

(Analyst) 임희석 heeseok.lim@miraeeasset.com

**MIRAE ASSET**  
미래에셋증권

067160 · 인터넷

# 아프리카TV

## 이제는 글로벌 스토리로 넘어갈 시기

(신규)

매수

목표주가

163,000원 ▲

상승여력

40.5%

현재주가(24/3/8)

116,000원

KOSDAQ	873.18	시가총액(십억원)	1,333	발행주식수(백만주)	11	외국인 보유비중(%)	33.4
--------	--------	-----------	-------	------------	----	-------------	------

### Report summary

#### 투자 의견 '매수', 목표주가 163,000원, 커버리지 개시

아프리카TV에 대해 투자 의견 '매수', 목표주가 163,000원(24F 타겟 P/E 20배), 인터넷 중소형주 Top Pick 으로 커버리지를 개시한다. 타겟 P/E는 콘텐츠형 광고 성장 본격화에 따른 수익성 개선기였던 19년 P/E 평균이다. 1) 광고 부문 고성장 지속에 따른 24년 실적 모멘텀, 2) 트위치 국내 철수 반사 효과에 따른 유저 트래픽 증가, 3) 2분기 본격화될 글로벌 진출 스토리를 고려 시 매력적인 매수 타이밍으로 판단한다.

#### 라이브 스트리밍의 가치 지속 상승. 글로벌 잠재력도 충분

라이브커머스 시장이 본격 성장하기 시작하면서 스트리밍 플랫폼의 커머스 가치도 우상향하고 있다. 커머스 전문 플랫폼이 라이브커머스의 주요 채널들로 부상하고 있으나 스트리밍 플랫폼의 잠재력 역시 높다. 게임 콘텐츠를 중심으로 스트리밍 시장이 고성장 중인 동남아에서의 성과도 올해부터 기대된다. 게임 부문에서의 강점이 빛을 발할 것으로 예상된다. 5월 출시가 예고된 글로벌 플랫폼 SOOP 출시가 기대되는 이유다.

### Key data

#### Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.8	28.3	34.9
상대주가	-0.8	34.3	25.7

#### Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (십억원)	272	315	348	415	470
영업이익 (십억원)	89	82	90	113	132
영업이익률 (%)	32.7	26.0	25.9	27.2	28.1
순이익 (십억원)	71	60	75	93	108
EPS (원)	6,179	5,197	6,484	8,098	9,391
ROE (%)	39.9	26.5	27.9	27.7	25.2
P/E (배)	32.8	13.7	13.2	14.3	12.4
P/B (배)	10.6	3.0	2.9	3.2	2.6
배당수익률 (%)	0.4	1.0	0.9	0.6	0.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 아프리카TV, 미래에셋증권 리서치센터

## 투자의견 '매수', 목표주가 163,000원, 커버리지 개시

아프리카TV에 대해 투자의견 '매수', 목표주가 163,000원(24F 타겟 P/E 20배), 인터넷 중소형주 Top Pick으로 커버리지를 개시한다. 타겟 P/E는 콘텐츠형 광고 성장 본격화에 따른 수익성 개선기였던 19년 P/E 평균이다. 광고주 카테고리 확대에 24년 콘텐츠 광고 매출 성장률은 22%로 가속화될 전망이다. 12월 트위치 국내 철수 소식 이후 랠리 발생했으며 24F P/E 14배 수준에서 거래 중이다.

1) 광고 부문 고성장 지속에 따른 24년 실적 모멘텀, 2) 트위치 국내 철수 반사 효과에 따른 유저 트래픽 증가, 3) 2분기 본격화될 글로벌 진출 스토리를 고려 시 매력적인 매수 타이밍으로 판단한다. 과거 대비 동사의 멀티플이 급감한 이유는 이용자 수(Q) 감소 영향이다. 5월 글로벌 출시될 SOOP(쑤)이 유의미한 트래픽을 기록하기 시작할 시 동사에 대한 급격한 리레이팅이 시작될 것으로 판단한다.

## 라이브 스트리밍의 가치는 지속 상승

라이브커머스 시장이 본격 성장하기 시작하면서 스트리밍 플랫폼의 커머스 가치 또한 우상향하게 될 것이다. 이커머스 전문 플랫폼(네이버쇼핑, 쿠팡 등), 라이브커머스 전문 플랫폼(그립 등), 브랜드(안다르 등) 등이 라이브커머스의 주요 채널들로 부상하고 있으나 라이브 스트리밍의 잠재력 역시 높은 상황이다.

라이브커머스가 가장 발달한 중국의 경우 시장을 삼분하고 있는 세 업체(타오바오, 틱톡, 콰이쇼우) 중 두 곳(틱톡, 콰이쇼우)이 콘텐츠 플랫폼임을 상기할 필요가 있다. 인플루언서 기반의 콘텐츠 커머스가 보편화되기 시작하면서 라이브 스트리밍 플랫폼들의 라이브커머스 GMV 역시 급격히 올라올 가능성이 높다.

## 글로벌로의 확장 잠재력도 충분

게임 콘텐츠를 중심으로 라이브 스트리밍 시장이 고성장 중인 동남아에서의 성과가 올해부터 기대된다. 동사는 게임 콘텐츠의 트래픽 비중이 65%에 달할 정도로 게임에 특화된 플랫폼이기 때문이다. 글로벌 사업을 본격화한 2022년 이후 베트남, 태국에서의 다운로드가 급증함에 따라 글로벌 다운로드 수가 국내에 버금가는 상황이다. 5월 출시가 예고된 글로벌 플랫폼 SOOP(쑤) 출시가 기대되는 이유다.

AI 기반 실시간 통역 기술의 도입은 국내 스트리머와 해외 유저 간 가장 큰 걸림돌이었던 언어 장벽을 허물 것이다. AI 기반 숏폼 생성 기술 또한 글로벌 확장의 키가 될 것으로 예상된다. 국내 라이브 스트리밍 플랫폼에 넘치는 콘텐츠들이 있지만 편집 인력의 한계로 할 수 없었던 글로벌 콘텐츠로의 가공 및 송출이 자동화될 것이다.

## 밸류에이션

아프리카TV에 대해 투자 의견 '매수', 목표주가 163,000원(24F 타겟 P/E 20배), 인터넷 중소형주 Top Pick으로 커버리지를 개시한다. 타겟 P/E는 콘텐츠형 광고 성장 본격화에 따른 수익성 개선기였던 19년 P/E 평균이다. 광고주 카테고리 확대로 24년 콘텐츠 광고 매출 성장률은 22%로 가속화될 전망이다. 12월 트위치 국내 철수 소식 이후 랠리 발생했으며 24F P/E 14배 수준에서 거래 중이다.

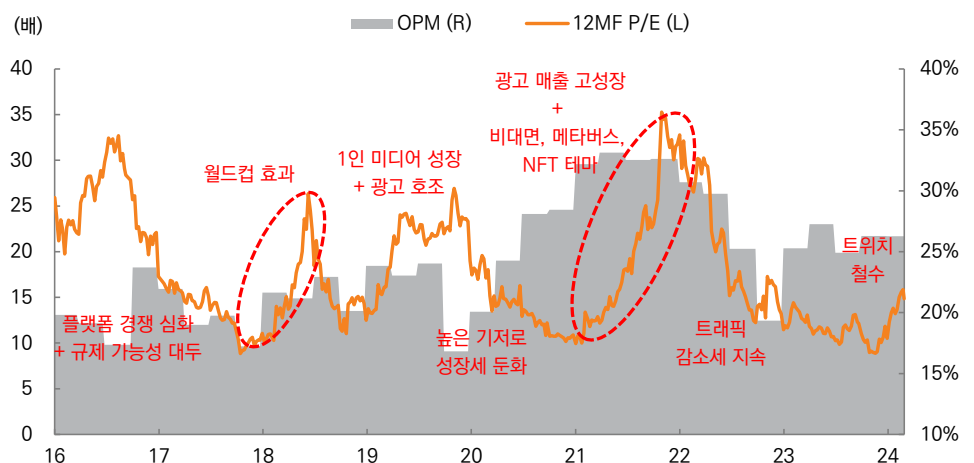
1) 광고 부문 고성장 지속에 따른 24년 실적 모멘텀, 2) 트위치 국내 철수 반사 효과에 따른 유저 트래픽 증가, 3) 2분기 본격화될 글로벌 진출 스토리를 고려 시 매력적인 매수 타이밍으로 판단한다. 과거 대비 동사의 멀티플이 급감한 이유는 이용자 수(Q) 감소 영향이다. 5월 글로벌 출시될 SOOP(쑤)이 유의미한 트래픽을 기록하기 시작할 시 동사에 대한 급격한 리레이팅이 시작될 것으로 판단한다.

표 24. 밸류에이션

구분	내용	비고
24F 지배주주순이익 (십억원)	93	
Target P/E (배)	20	2019년 P/E 평균. 콘텐츠형 광고 성장 본격화에 따른 수익성 개선기
목표 시가총액 (십억원)	1,874	
주식 수 (천주)	11,495	
목표주가 (원)	163,000	
현재주가 (원)	116,000	
상승여력	40.5%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 119. 12MF P/E 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 25. 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>73</b>	<b>87</b>	<b>88</b>	<b>100</b>	<b>94</b>	<b>103</b>	<b>103</b>	<b>114</b>	<b>315</b>	<b>348</b>	<b>415</b>	<b>470</b>
(% YoY)	-3.4%	11.2%	7.4%	25.6%	29.5%	19.4%	17.4%	14.1%	15.7%	10.4%	19.5%	13.1%
플랫폼 서비스	60	65	65	69	72	74	77	79	230	259	302	339
기부경제선물	58	63	62	66	69	71	74	76	220	249	290	327
기능성 아이템	2	2	2	2	2	2	2	2	8	8	9	10
플랫폼-기타	0	0	0	0	1	1	1	1	2	2	2	2
광고	11	20	22	30	20	27	25	34	80	83	105	122
플랫폼광고	4	4	3	4	4	4	4	4	15	15	16	17
콘텐츠형광고	7	15	13	19	11	17	15	23	57	54	65	80
광고기타	1	1	6	6	5	6	6	7	9	14	24	26
기타	1	2	1	2	2	2	2	2	4	6	8	8
<b>영업비용</b>	<b>54</b>	<b>63</b>	<b>66</b>	<b>74</b>	<b>69</b>	<b>74</b>	<b>76</b>	<b>83</b>	<b>233</b>	<b>257</b>	<b>303</b>	<b>338</b>
인건비	18	19	20	20	23	23	23	24	63	77	93	105
지급수수료 (중계권+기타)	6	5	7	8	6	5	7	8	27	25	25	25
지급수수료 (광고)	6	8	7	15	9	13	12	16	47	36	50	58
과금수수료	8	10	10	11	11	12	12	12	30	39	47	53
회선사용료	4	3	3	4	4	4	4	4	15	14	15	15
BJ지원금	1	2	2	2	2	2	2	2	5	7	7	8
콘텐츠제작비	3	7	7	3	4	5	5	5	14	20	19	21
유무형감가상각비	5	5	5	5	5	6	6	6	17	20	23	26
지급임차료	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
행사비	0	1	0	1	1	1	1	1	2	2	3	3
기타	3	4	5	5	5	5	5	6	13	18	21	23
<b>영업이익</b>	<b>18</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>82</b>	<b>90</b>	<b>113</b>	<b>132</b>
(% YoY)	-20.5%	1.9%	6.0%	70.8%	34.5%	22.9%	26.4%	18.9%	-7.2%	9.6%	24.9%	16.9%
영업이익률	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	26.3%	28.1%	26.8%	27.4%	26.2%	26.0%	27.2%	28.1%
<b>지배주주순이익</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>26</b>	<b>60</b>	<b>75</b>	<b>93</b>	<b>108</b>
순이익률	22.9%	26.2%	22.0%	15.8%	21.8%	23.1%	22.2%	22.5%	19.0%	21.4%	22.4%	23.0%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 26. 연간 실적 전망

(십억원)

	당사		컨센서스		과리율	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	415	470	414	466	0%	1%
영업이익	113	132	110	126	3%	5%
지배주주순이익	93	108	90	104	4%	3%
영업이익률	27.2%	28.1%	26.4%	27.0%	-	-
순이익률	22.4%	23.0%	21.7%	22.4%	-	-

자료: 미래에셋증권 리서치센터

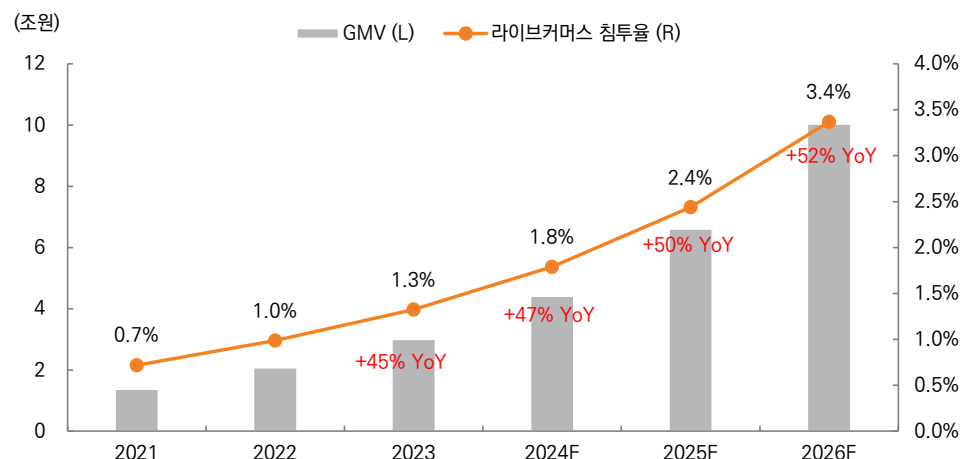
## 부각되기 시작할 스트리밍 플랫폼의 커머스 가치

### 라이브커머스 시장 성장 수혜

라이브커머스 시장이 본격 성장하기 시작하면서 스트리밍 플랫폼의 커머스 가치 또한 우상향하게 될 것이다. 이커머스 전문 플랫폼(네이버쇼핑, 쿠팡 등), 라이브커머스 전문 플랫폼(그립 등), 브랜드(안다르 등) 등이 라이브커머스의 주요 채널들로 부상하고 있으나 라이브 스트리밍의 잠재력 역시 높은 상황이다.

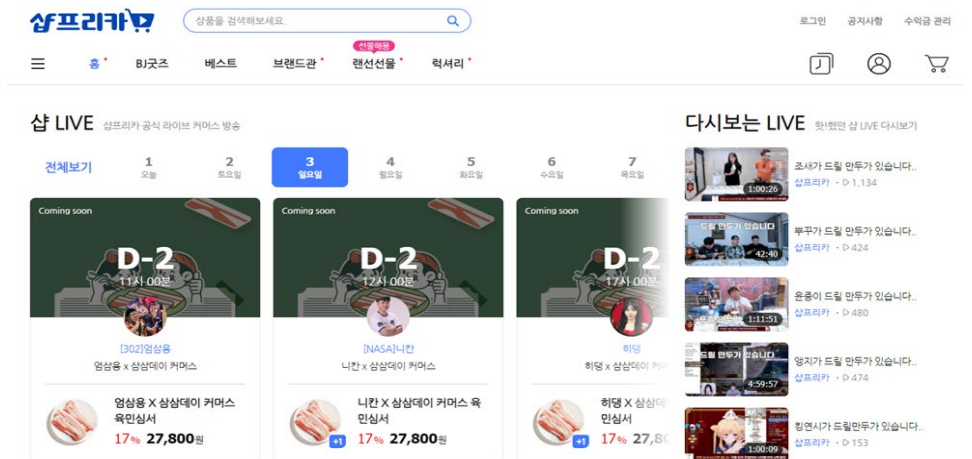
라이브커머스가 가장 발달한 중국의 경우 시장을 삼분하고 있는 세 업체(타오바오, 틱톡, 쿠파이쇼우) 중 두 곳(틱톡, 쿠파이쇼우)이 콘텐츠 플랫폼임을 상기할 필요가 있다. 인플루언서 기반의 콘텐츠 커머스가 보편화되기 시작하면서 라이브 스트리밍 플랫폼들의 라이브커머스 GMV 역시 급격히 올라올 가능성이 높다.

그림 120. 국내 라이브커머스 시장 전망, 침투율



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 121. 아프리카TV 라이브커머스(샵프리카)



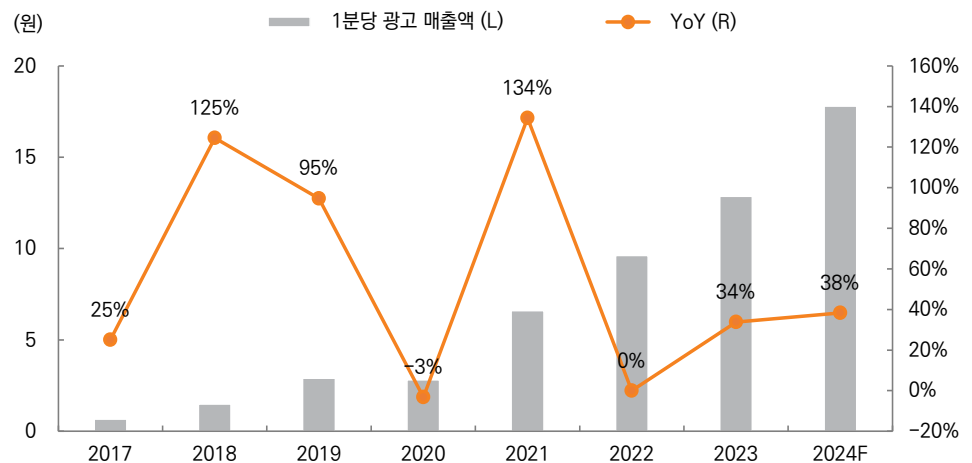
자료: 아프리카TV, 미래에셋증권 리서치센터

### 광고 매력도 지속 상승 전망

라이브 스트리밍 플랫폼의 커머스 가치가 올라가면서 광고 가치 또한 올라가게 될 것이다. 광고주들 입장에서는 트래픽도 중요하지만 광고를 집행하는 플랫폼이 갖고 있는 커머스 가치(유저들의 구매 욕구, 전환율 등)가 가장 중요하기 때문이다. 아프리카TV가 트래픽 증가가 없었음에도 2023년 34%에 달하는 체류시간당 광고 매출액 성장세를 보여줬는데 이는 플랫폼 내 콘텐츠 광고 매출 급증에 기인한다.

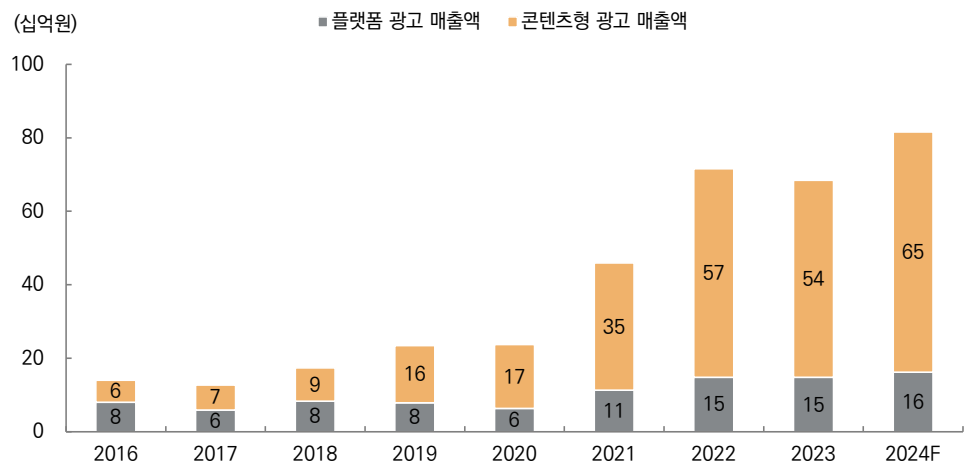
하반기 이후 도래할 쿠키리스 시대에서 라이브 스트리밍 플랫폼의 상대적인 광고 매력도 또한 증가할 것이다. 구글이 기존에 제공하던 서드파티 쿠키의 미제공은 기존 온라인 매체들(온라인 언론사가 대표적)의 광고 매력도를 급감시킬 것이며 제로 파티, 퍼스트 파티 데이터를 갖고 있는 플랫폼의 광고 매력도를 상승시킬 것이다. 라이브 스트리밍 플랫폼은 유저의 기본 데이터, 행동 데이터를 모두 갖고 있는 플랫폼이다.

그림 122. 아프리카TV 체류시간 1분당 광고 매출액



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 123. 아프리카TV 플랫폼, 콘텐츠형 광고 매출 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

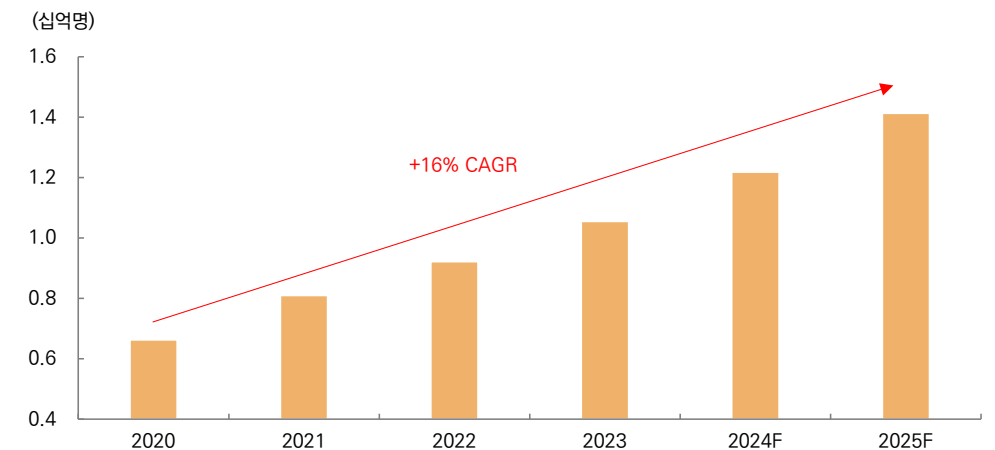
## 글로벌로의 확장 잠재력도 충분

### 게임 스트리밍 강점

글로벌 게임 라이브 스트리밍 시장의 고속 성장은 국내 스트리밍 플랫폼의 성공적인 글로벌 진출을 기대케 한다. 글로벌 게임 스트리밍 유저는 2020년 7억명 수준에서 2025년 14억명까지 증가(CAGR +16%)할 것으로 전망된다. 특히 20~30대 인구가 가파르게 증가하고 있는 동남아에서의 게임 스트리밍 유저가 급격히 증가할 것이다. 동남아 이스포츠 시장 성장세는 글로벌의 두 배 수준인 20%에 달하는 것으로 추정된다.

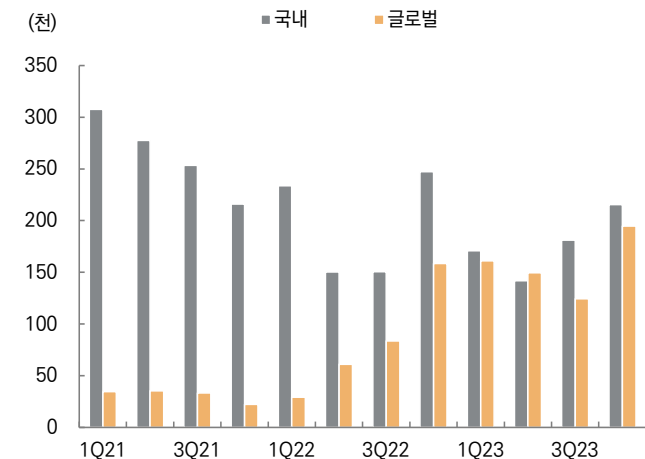
게임이 견인할 것으로 예상되는 동남아 시장에서의 성과가 올해부터 기대되는 곳은 아프리카TV다. 아프리카TV는 게임 콘텐츠 트래픽 비중이 65%에 달할 정도로 게임에 특화된 플랫폼이기 때문이다. 글로벌 사업을 본격화한 2022년 이후 베트남, 태국, 인도네시아에서의 다운로드가 급증함에 따라 글로벌 다운로드 수가 국내에 버금가는 상황이다. 5월 출시가 예고된 글로벌 플랫폼 SOOP(쑤) 출시가 기대되는 이유다.

그림 124. 글로벌 게임 라이브 스트리밍 유저 전망



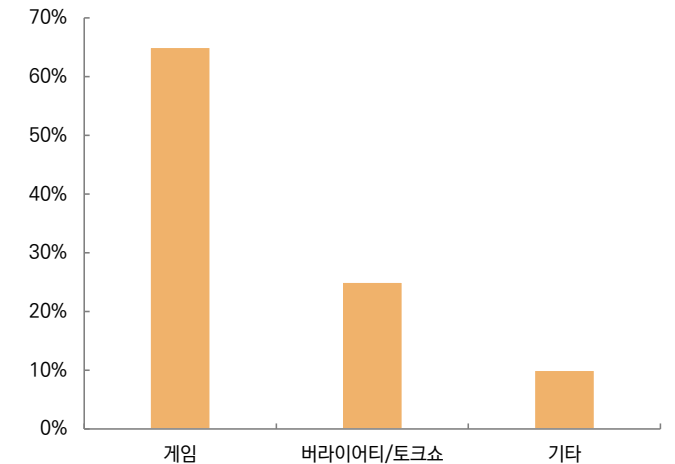
자료: Newzoo, 미래에셋증권 리서치센터

그림 125. 아프리카TV 분기 다운로드 국내/해외 추이



자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

그림 126. 아프리카TV 콘텐츠별 트래픽 비중(추정)



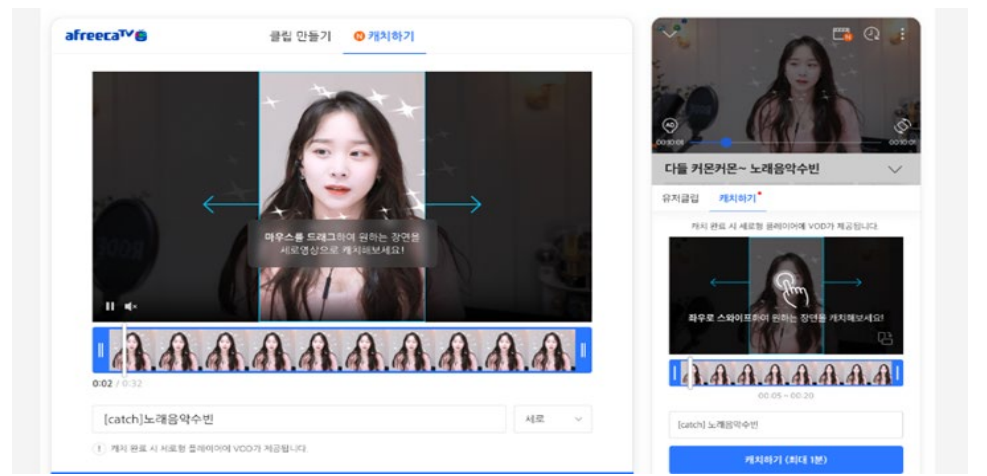
자료: 미래에셋증권 리서치센터

### AI가 가속화할 글로벌 확장

AI 기반 실시간 통역 기술의 도입은 국내 스트리머와 해외 유저 간 가장 큰 걸림돌이었던 언어 장벽을 허물 것이다. 남자 스트리머 중심의 게임 콘텐츠뿐만 아니라 여자 스트리머 중심의 버라이어티/토크쇼에 대한 해외 수요도 항상 존재해왔다. AI 기반 실시간 자막이 붙어 나가기만 해도 해외 유저 모객에 큰 도움이 될 것이다. 상상을 좀 더 해보자면 목소리를 학습시켜 해당 인물의 AI 보이스를 구현하는 기술도 도입된다면 스트리밍 방송과 함께 현지 언어들로 동시 송출하는 것도 가능해질 것이다.

AI 기반 숏폼 생성 기술 또한 글로벌 확장의 키가 될 것으로 예상된다. 국내 라이브 스트리밍 플랫폼에 넘치는 콘텐츠들이 있지만 편집 인력의 한계로 할 수 없었던 글로벌 콘텐츠로의 가공 및 송출이 자동화될 것이다. 아프리카TV는 AI가 방송의 흐름에 중요한 구간을 직접 선별하여 숏폼으로 만들어주는 'Catch 스토리'를 제공 중이다. 다개국어 스트리밍이 가능해진다면 라이브커머스의 글로벌 확장도 가능해질 것이며 이는 스트리밍 플랫폼의 콘텐츠 광고 단가 상승으로 이어질 전망이다.

그림 127. 아프리카TV 'Catch 스토리': AI 기반 숏폼 자동 생성 기술



자료: 아프리카TV, 미래에셋증권 리서치센터



## 아프리카TV (067160)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	315	348	415	470
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	315	348	415	470
판매비와관리비	233	257	303	338
조정영업이익	82	90	113	132
영업이익	82	90	113	132
비영업손익	1	6	6	6
금융손익	2	3	4	4
관계기업등 투자손익	0	3	3	2
세전계속사업손익	83	96	119	138
계속사업법인세비용	23	21	26	30
계속사업이익	60	75	93	108
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	60	75	93	108
지배주주	60	75	93	108
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	58	75	93	108
지배주주	58	75	93	108
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	99	107	126	144
FCF	86	109	88	103
EBITDA 마진율 (%)	31.4	30.7	30.4	30.6
영업이익률 (%)	26.0	25.9	27.2	28.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	19.0	21.6	22.4	23.0

## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	370	481	574	677
현금 및 현금성자산	77	137	209	296
매출채권 및 기타채권	80	107	124	137
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	213	237	241	244
비유동자산	95	97	99	105
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	38	36	32	31
무형자산	12	17	23	30
자산총계	465	578	674	782
유동부채	217	274	284	292
매입채무 및 기타채무	26	29	35	39
단기금융부채	5	5	6	7
기타유동부채	186	240	243	246
비유동부채	7	11	11	12
장기금융부채	3	3	3	3
기타비유동부채	4	8	8	9
부채총계	224	285	295	303
지배주주지분	241	294	379	479
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	65	65	65	65
이익잉여금	222	289	374	474
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	241	294	379	479

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	101	123	96	113
당기순이익	60	75	93	108
비현금수익비용가감	49	35	36	38
유형자산감가상각비	16	15	12	11
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	32	19	23	26
영업활동으로인한자산및부채의변동	24	32	-10	-7
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-9	-4	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	-32	-21	-26	-30
투자활동으로 인한 현금흐름	-57	-38	-17	-20
유형자산처분(취득)	-14	-14	-8	-10
무형자산감소(증가)	-1	-6	-7	-8
장단기금융자산의 감소(증가)	-20	-18	-2	-2
기타투자활동	-22	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-42	-22	-7	-7
장단기금융부채의 증가(감소)	-8	0	1	1
자본의 증가(감소)	5	0	0	0
배당금의 지급	-8	-8	-8	-8
기타재무활동	-31	-14	0	0
현금의 증가	1	60	73	86
기초현금	75	77	137	209
기말현금	77	137	209	296

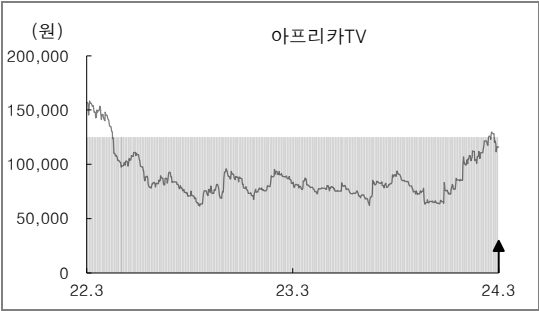
자료: 아프리카TV, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023F	2024F	2025F
P/E (x)	13.7	13.2	14.3	12.4
P/CF (x)	7.5	9.0	10.4	9.1
P/B (x)	3.0	2.9	3.2	2.6
EV/EBITDA (x)	6.9	5.9	7.2	5.7
EPS (원)	5,197	6,484	8,098	9,391
CFPS (원)	9,456	9,526	11,188	12,721
BPS (원)	23,321	29,112	36,529	45,241
DPS (원)	730	730	730	730
배당성향 (%)	13.4	10.5	8.4	7.2
배당수익률 (%)	1.0	0.9	0.6	0.6
매출액증가율 (%)	15.7	10.4	19.5	13.1
EBITDA증가율 (%)	-4.0	7.3	17.9	14.6
조정영업이익증가율 (%)	-7.2	9.6	24.9	16.9
EPS증가율 (%)	-15.9	24.8	24.9	16.0
매출채권 회전율 (회)	19.8	15.6	16.9	18.7
재고자산 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	13.6	14.3	14.9	14.8
ROE (%)	26.5	27.9	27.7	25.2
ROIC (%)	-133.4	-103.2	-119.6	-170.9
부채비율 (%)	92.9	96.9	77.8	63.3
유동비율 (%)	170.3	175.6	202.6	232.2
순차입금/자기자본 (%)	-53.6	-120.9	-113.1	-107.6
조정영업이익/금융비용 (x)	129.6	211.7	244.0	260.7

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
아프리카TV (067160)				
2024.03.11	매수	163,000	-	-



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.55%	6.63%	4.22%	0.6%

\* 2023년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

<ul style="list-style-type: none"><li>- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.</li><li>- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.</li><li>- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.</li><li>- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.</li></ul>
<p>본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.</p>