EARNINGS REVIEW

29 Apr. 2022

제약/바이오
이지수 | jislee@daolsecurities.com

DAOL 다올투자증권

에스티팜 (237690)

하반기부터 실적 본격화 예상

BUY

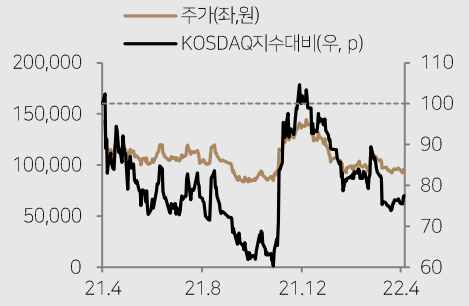
	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
목표주가	135,000		유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (4/28)	98,100원
예상 주가상승률	37.6%
시가총액	18,451억원
비중(KOSDAQ내)	0.47%
발행주식수	18,809천주
52주 최저가 / 최고가	83,400 - 144,500원
3개월 일평균거래대금	96억원
외국인 지분율	0.0%
주요주주지분율(%)	
동아쏘시오홀딩스 (외 6인)	46.5
국민연금공단 (외 1인)	6.1
에스티팜우리사주 (외 1인)	1.4

Valuation wide	2021	2022E	2023E
PER(배)	790.5	202.3	70.7
PBR(배)	8.4	5.9	5.6
EV/EBITDA(배)	131.1	59.6	32.2
배당수익률(%)	0.4	0.5	0.5

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(5.5)	12.5	(21.0)	(29.5)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(1.7)	23.3	(10.3)	(15.8)

Price Trend



Issue

일부 올리고뉴클레오타이드 CDMO 매출이 2분기로 이연되면서 1Q22 매출액 시장 컨센서스 하회. 원가율 개선으로 영업이익은 예상치 부합

Pitch

1) 반월공장 올리고동 증설효과에 따라 하반기 올리고 CDMO 매출 성장이 기대되고, 2) CRO 수주 증가 및 운영 정상화로 관련 매출 확대가 예상되어 투자의견 BUY 및 목표주가 135,000원 유지

Rationale

- 1Q22 매출액 369.8억원(+35.5% YoY, -28.4% QoQ), 영업이익 5억원(흑전 YoY, 흑전 QoQ) 기록하면서 시장 컨센서스 하회
- 일부 올리고뉴클레오타이드 CDMO 매출 이연과 수익구조 개선 작업에 따른 제네릭 API 매출 감소로 부진한 매출 시현. 다만 CRO(위탁임상시험기관) 수요 증가로 해외 CRO 관련 매출은 80.5% YoY 성장한 121억원 달성
- COVID19 백신 등 자체신약 개발 본격화로 경상 연구개발비 증가와 공장 증설에 따른 인력 확대로 판매관리비 증가했음에도 불구하고 상업화 물량 공급에 따른 수율 증가로 매출원가율 55.1%(2021년 연간 원가율 65.1%) 기록하면서 영업이익 흑자 기록
- 1) 고지혈증 치료제 상업화 매출 본격화와 2) 반월공장 올리고동 증설 완료에 따른 신규 수주 계약(글로벌제약사와 신규 프로젝트 6건)체결로 2H22 호실적 기대. 수주 파이프라인 임상 단계 진전에 따라 추가적인 실적 업사이드 존재
- 다만 COVID19 mRNA 백신 등 신약 파이프라인 관련 R&D 비용 증가와 공장 증설에 따른 인건비 및 감가상각비 증가로 이익 성장은 제한적일 것으로 예상되어 2022년 매출액 2,192억원(+32.4% YoY), 영업이익 147억원(+163.9% YoY, OPM 6.7%) 추정

Review (단위: 십억원,%)

	회사잠정	당사 추정치 대비		전년 동기 대비		전분기 대비		시장 컨센서스 대비	
	22.03(E)	22.03(E)	차이(%)	21.03(A)	차이(%)	21.12(A)	차이(%)	22.03(E)	차이(%)
매출액	37.0	44.0	(15.9)	27.3	35.5	51.7	(28.4)	41.3	(10.4)
영업이익	0.5	1.0	(50.0)	(6.5)	흑전	(0.6)	흑전	0.5	0.0
순이익	2.1	2.0	5.0	(5.1)	흑전	(5.0)	흑전	0.6	250.0
이익률									
영업이익	1.4	2.3		(23.8)		(1.2)		1.2	
순이익	5.7	4.5		(18.7)		(9.7)		1.5	
차이(%p)									
영업이익률		(0.9)		25.2		2.5		0.1	
순이익률		1.1		24.4		15.3		4.2	

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 에스티팜 분기 실적 추정 변경 (십억원)

	변경전				변경후				차이(%,%p)			
	2022.03	2022.06	2022.09	2022.12	2022.03	2022.06	2022.09	2022.12	2022.03	2022.06	2022.09	2022.12
매출액	44.0	49.0	59.0	73.0	37.0	48.8	60.2	73.3	(16.0)	(0.5)	2.0	0.4
영업이익	1.0	4.0	5.0	5.0	0.5	3.6	5.1	5.5	(46.3)	(9.9)	1.0	10.5
영업이익률(%)	2.3	8.2	8.5	6.8	1.5	7.4	8.4	7.5	(0.8)	(0.8)	(0.1)	0.7
EBITDA	5.0	8.0	9.0	9.0	4.6	7.7	9.2	9.8	(8.9)	(4.1)	2.2	8.7
EBITDA이익률(%)	11.4	16.3	15.3	12.3	12.3	15.7	15.3	13.3	1.0	(0.6)	0.0	1.0
순이익	2.0	9.3	7.8	9.4	2.1	2.4	2.6	2.9	7.3	(74.3)	(67.0)	(69.2)

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 에스티팜 연간 실적 추정 변경 (십억원)

	변경전			변경후			차이(%,%P)		
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
매출액	225.0	316.0	415.0	219.2	311.3	410.4	(2.6)	(1.5)	(1.1)
영업이익	15.0	40.0	65.0	14.7	40.4	61.5	(1.9)	0.9	(5.4)
영업이익률(%)	6.7	12.7	15.7	6.7	13.0	15.0	0.0	0.3	(0.7)
EBITDA	31.0	58.0	83.0	31.2	57.4	79.0	0.7	(1.0)	(4.9)
EBITDA이익률(%)	13.8	18.4	20.0	14.2	18.4	19.2	0.5	0.1	(0.8)
순이익	28.0	100.0	164.0	10.0	28.6	44.5	(64.3)	(71.4)	(72.9)

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 에스티팜 실적 추정 (십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E	2023E
매출액	27.3	40.4	46.3	51.7	37.0	48.8	60.2	73.3	124.1	165.6	219.2	311.3
YoY	35.2	19.5	106.8	8.3	35.7	20.8	30.0	41.9	33.1	33.4	32.4	42.0
신약 API	11.4	25.3	31.4	36.3	18.7	33.3	44.8	57.5	60.7	104.4	154.3	241.8
Small Molecule	2.9	4.6	0.6	9.8	1.9	4.8	2.0	2.9	15.4	17.9	11.6	11.2
Oligonucleotide	8.5	20.7	30.8	26.5	16.8	28.5	42.8	54.5	45.2	86.5	142.6	230.6
제네릭 API	9.0	8.0	6.9	9.5	6.0	8.2	7.0	9.6	47.7	33.4	30.7	30.0
기타	6.9	7.1	8.0	5.9	12.3	7.3	8.3	6.2	15.7	27.7	34.2	39.5
매출총이익	4.3	17.0	21.7	14.7	16.5	18.8	23.1	26.7	20.0	57.7	85.1	123.1
YoY	3262.7	229.8	2128.1	6.9	282.7	10.3	6.1	82.2	흑전	188.9	47.4	44.7
GPM	15.9	42.2	46.9	28.4	44.7	38.5	38.3	36.5	16.1	34.9	38.8	39.6
영업이익	(6.5)	4.9	7.8	(0.6)	0.5	3.6	5.1	5.5	(18.8)	5.6	14.7	40.4
YoY	적지	흑전	흑전	적전	흑전	(26.1)	(35.0)	흑전	적지	흑전	163.9	174.3
OPM	(23.9)	12.1	16.8	(1.1)	1.5	7.4	8.4	7.5	(15.2)	3.4	6.7	13.0
당기순이익	(5.1)	5.7	7.7	(5.0)	2.1	2.4	2.6	2.9	(13.2)	3.4	10.0	28.6
YoY	적지	124.1	흑전	적지	흑전	(57.8)	(66.7)	흑전	적지	흑전	196.2	186.3
NPM	(18.6)	14.0	16.7	(9.6)	5.8	4.9	4.3	4.0	(10.6)	2.0	4.6	9.2

Source: 다올투자증권

Fig. 4: 에스티팜 올리고 수주계약 현황

계약기간	계약규모	공급계약 내용	계약 상대방	비고
10/15/2020~12/31/2030	657.4억 원	올리고 생산설비 투자 지원 및 설비사용에 대한 수수료	유럽 소재 글로벌제약사	
12/29/2020~8/31/2023	85.6억 원	올리고핵산치료제 원료의약품	유럽 소재 글로벌제약사	
6/1/2022~3/31/2023	122.6억원	만성질환용 올리고핵산치료제 원료의약품	유럽 소재 글로벌제약사	
1/7/2021~6/30/2022	108.2억 원	임상3상용 만성질환 올리고핵산치료제 원료의약품	유럽 소재 글로벌제약사	
3/12/2021~6/30/2022	62.4억 원	임상3상용 올리고핵산치료제 원료의약품	미국 소재 글로벌 바이오텍회사	
6/22/2020~7/31/2021	263.1억 원	임상용 올리고핵산치료제 원료의약품	유럽 소재 글로벌제약사	공급물량 축소
11/11/2019~5/31/2022	180.8억 원	임상3상용 올리고핵산치료제 원료의약품	미국 바이오텍 회사	확대 계약
12/2/2021~9/30/2023	151.1억 원	임상3상용 올리고핵산치료제 원료의약품	유럽 소재 글로벌제약사	확대 계약
9/16/2020~3/31/2022	458.7억 원	상업화용 올리고핵산치료제 원료의약품	유럽 소재 글로벌제약사	거래처 요청에 의한 납기 연장
3/17/2022~1/3/2023	806.7억 원	만성질환용 올리고핵산치료제 원료의약품의 상업화 물량	유럽 소재 글로벌제약사	
6/1/2022~7/28/2023	224.6억 원	만성질환용 올리고핵산치료제 원료의약품	유럽 소재 글로벌제약사	확대 계약

Source: 에스티팜, 다올투자증권

Fig. 5: 에스티팜 올리고 증설 현황

Oligo 생산	현재	22년 4Q	24년 3Q	26년 1Q
	제 1동	제 1동 1, 2차 증설 (Global 제약사 공용 포함)	제 2동 1단계	제 2동 2단계
총 CAPA	2.0 mole	6.4 mole	10.2 mole	14.0 mole
		3.2 배	5.1 배	7.0 배

Source: 에스티팜, 다올투자증권

Fig. 6: 에스티팜 올리고 수주 파이프라인

Partner	Indication	Stage			
		Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌제약사 A	고지혈증				
글로벌제약사 A	동맥경화증				
글로벌바이오텍	MSD / MF				
글로벌제약사 B	심혈관 질환				
글로벌제약사 C	B형 간염				
글로벌제약사 D	혈우병				
글로벌제약사 E	심혈관 질환				
글로벌제약사 F	혈전증				

Source: 에스티팜, 다올투자증권

Fig. 7: 에스티팜의 SOTP(Sum-of-the-parts) 밸류에이션 (십억원)

구분		비고
에스티팜 영업가치 (A=B+C)	2,519	
Sum of FCF NPV (B)	461	
NPV of Terminal Value (C)	2,209	
순차입금 (D)	(40)	2022년말 기준
주주가치 (E= A-D)	2,559	
발행주식 수 (F, 천주)	18,809	
적정 주가 (E/F, 원)	136,065	
목표주가(원)	135,000	

Source: 다올투자증권

Fig. 8: 에스티팜의 영업가치 추정 (십억원, %)

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Sales	219.2	311.3	410.4	529.3	631.6	755.8	833.5	906.9	971.5
YoY	32.3%	42.0%	31.9%	29.0%	19.3%	19.7%	10.3%	8.8%	7.1%
신약 API	154.3	241.8	336.4	450.3	546.8	665.6	737.8	805.4	864.3
Small Molecule	11.6	11.2	11.0	10.8	10.6	10.2	9.7	9.3	8.8
Oligonucleotide	142.6	230.6	325.4	439.5	536.2	655.4	728.0	796.1	855.6
제네릭 API	30.7	30.0	29.4	28.8	28.2	27.6	27.1	26.5	26.0
기타	34.2	39.5	44.6	50.2	56.5	62.6	68.7	74.9	81.2
EBIT	14.7	40.4	61.5	92.1	121.2	134.2	149.8	167.7	181.1
YoY	163.9%	174.3%	52.3%	49.7%	31.6%	10.7%	11.6%	12.0%	8.0%
EBIT Margin	6.7%	13.0%	15.0%	17.4%	19.2%	17.8%	18.0%	18.5%	18.6%
TAX	4.0	11.1	16.9	25.3	33.3	36.9	41.2	46.1	49.8
NOPLAT	10.7	29.3	44.6	66.8	87.9	97.3	108.6	121.6	131.3
+ 감가상각비	17.0	17.5	18.3	19.7	35.9	37.9	42.5	50.0	61.0
- 운전자본증가	1.3	9.5	31.7	19.6	21.8	24.2	25.4	25.4	26.6
- CAPEX	16.2	22.6	30.2	36.7	43.2	45.2	53.7	56.6	60.8
FCF	10.2	14.6	1.1	30.2	58.7	65.7	72.1	89.7	105.0
WACC	6.7%								
Terminal Growth	4.0%								
PV Factor	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
NPV of FCF	10.2	13.7	0.9	24.8	45.3	47.5	48.8	56.8	62.3
NPV of Terminal Value	2,209								
합산가치	2,519								

Source: WACC 6.7% (Risk-free rate 2.2%(국고채 3년), Market risk premium 4.7%(한국 equity risk premium), Beta 1.1(Bloomberg), CoD 8%(평균 이자율), 영구성장률 4%, 다올투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	235.6	244.1	224.3	248.6	282.5
현금성자산	122.6	83.2	91.0	106.0	121.1
매출채권	46.7	64.4	35.9	48.9	63.9
재고자산	45.4	80.8	81.6	77.8	81.3
비유동자산	210.0	254.4	269.2	269.7	276.3
투자자산	25.6	32.7	34.0	35.4	36.9
유형자산	174.3	209.1	222.8	226.2	235.5
무형자산	10.0	12.6	12.3	8.1	3.9
자산총계	445.6	498.6	493.5	518.3	558.8
유동부채	18.6	75.4	70.5	78.5	87.8
매입채무	9.8	26.5	21.2	28.9	37.8
유동성이자부채	0.9	15.6	15.6	15.6	15.6
비유동부채	130.2	97.2	97.2	97.3	97.4
비유동이자부채	126.0	91.9	91.9	91.9	91.9
부채총계	148.8	172.5	167.7	175.8	185.1
자본금	9.3	9.4	9.4	9.4	9.4
자본잉여금	174.9	195.7	195.7	195.7	195.7
이익잉여금	111.6	115.6	115.3	132.0	163.2
자본조정	(0.6)	2.3	2.3	2.3	2.3
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	296.8	326.0	325.8	342.5	373.6
투하자본	293.3	337.1	328.5	329.7	345.1
순차입금	4.3	24.3	16.5	1.6	(13.6)
ROA	(3.3)	0.7	2.0	5.7	8.3
ROE	(4.4)	1.1	3.1	8.7	12.5
ROIC	(4.9)	1.3	3.2	9.6	14.2

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	124.1	165.6	219.2	311.3	410.4
증가율 (Y-Y,%)	33.1	33.5	32.3	42.0	31.9
영업이익	(18.8)	5.6	14.7	40.4	61.5
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	163.9	174.3	52.3
EBITDA	(4.7)	20.0	31.2	57.4	79.0
영업외손익	2.0	(4.3)	(4.9)	(3.7)	(4.4)
순이자수익	(0.0)	(4.2)	(1.8)	(3.7)	(3.1)
외화관련손익	(1.9)	3.4	(0.7)	1.6	0.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(16.8)	1.3	9.9	36.7	57.1
당기순이익	(13.2)	3.4	10.0	28.6	44.5
지배기업당기순이익	(12.1)	3.3	9.1	26.1	40.6
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	196.2	186.3	55.4
NOPLAT	(13.6)	4.0	10.7	31.5	48.0
(+) Dep	14.1	14.4	16.5	17.0	17.5
(-) 운전자본투자	17.7	5.9	(22.8)	1.3	9.5
(-) Capex	17.0	51.8	30.0	20.2	26.7
OpFCF	(34.3)	(39.2)	19.9	27.0	29.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(15.1)	19.2	33.0	35.9	35.3
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	122.6
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	58.1
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	136.2
영업이익률(%)	(15.2)	3.4	6.7	13.0	15.0
EBITDA마진(%)	(3.8)	12.1	14.2	18.4	19.2
순이익률 (%)	(10.6)	2.0	4.6	9.2	10.8

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업현금	(20.9)	7.3	48.5	41.9	48.6
당기순이익	(13.2)	3.4	10.0	28.6	44.5
자산상각비	14.1	14.4	16.5	17.0	17.5
운전자본증감	(20.8)	(21.4)	22.8	(1.3)	(9.5)
매출채권감소(증가)	(6.7)	(6.5)	28.6	(13.0)	(15.0)
재고자산감소(증가)	(8.2)	(37.3)	(0.8)	3.8	(3.6)
매입채무증가(감소)	(2.5)	8.2	(5.2)	7.7	8.9
투자현금	(69.1)	(8.0)	(33.0)	(19.4)	(26.0)
단기투자자산감소	(51.4)	42.5	(1.8)	(1.9)	(1.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.5)	(0.6)	(0.6)
설비투자	(17.0)	(51.8)	(30.0)	(20.2)	(26.7)
유무형자산감소	(0.3)	0.5	0.1	4.1	4.1
재무현금	115.9	(0.1)	(9.4)	(9.4)	(9.4)
차입금증가	117.4	(1.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	(9.4)	(9.4)	(9.4)
배당금지급	0.0	0.0	9.4	9.4	9.4
현금 증감	25.8	0.6	6.0	13.1	13.2
총현금흐름(Gross CF)	(0.1)	27.9	25.7	43.2	58.1
(-) 운전자본증가(감소)	17.7	5.9	(22.8)	1.3	9.5
(-) 설비투자	17.0	51.8	30.0	20.2	26.7
(+) 자산매각	(0.3)	0.5	0.1	4.1	4.1
Free Cash Flow	(90.0)	(1.6)	15.4	22.5	22.6
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.5	0.6	0.6
잉여현금	(90.0)	(1.6)	14.9	21.9	22.0

주요투자지표

(원, 배)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Per share Data					
EPS	(651)	176	485	1,388	2,158
BPS	15,294	16,501	16,501	17,614	19,493
DPS	0	500	500	500	500
Multiples(x,%)					
PER	n/a	790.5	202.3	70.7	45.5
PBR	6.8	8.4	5.9	5.6	5.0
EV/ EBITDA	n/a	131.1	59.6	32.2	23.2
배당수익율	0.0	0.4	0.5	0.5	0.5
PCR	n/a	93.9	71.8	42.7	31.7
PSR	15.6	15.8	8.4	5.9	4.5
재무건전성 (%)					
부채비율	50.1	52.9	51.5	51.3	49.6
Net debt/Equity	1.4	7.5	5.1	0.5	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	121.6	52.9	2.7	n/a
유동비율	1,266.0	323.9	318.2	316.6	321.9
이자보상배율	n/a	1.3	8.2	10.9	19.8
이자비용/매출액	0.5	3.1	1.1	1.5	1.0
자산구조					
투하자본(%)	66.4	74.4	72.4	70.0	68.6
현금+투자자산(%)	33.6	25.6	27.6	30.0	31.4
자본구조					
차입금(%)	30.0	24.8	24.8	23.9	22.3
자기자본(%)	70.0	75.2	75.2	76.1	77.7

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 90.7%	HOLD : 8.7%	SELL : 0.6%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
· STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50% 이상.
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상~+50% 미만.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -5% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 목표가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경내용

에스티팜 (237690)

일자	커버리지	2022.04.13
투자의견	개시	BUY
목표주가		135,000원

목표주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2022.04.13	135,000원	95,482원	97,000원	-29.27	-28.15

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2022년 4월 28일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

www.daolsecurities.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.