EARNINGS REVIEW

12 May. 2025

김혜영
인터넷·게임·엔터·레저 I hyyy@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

NAVER (035420)

1Q25 Review: 모범생의 보법

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	240,000	230,000	상향
Earnings			상향

Stock Information	
현재가 (5/9)	191,000원
예상 주가상승률	25.7%
시가총액	302,615억원
비중(KOSPI내)	1.43%
발행주식수	158,437천주
52주 최저가 / 최고가	155,000 - 232,000원
3개월 일평균거래대금	1,380억원
외국인 지분율	48.6%
주요주주지분율(%)	
국민연금공단 (외 1인)	9.2
BlackRock Fund (외 14인)	6.1
자사주 (외 1인)	5.8

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	16.4	17.5	15.3
PBR(배)	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	10.6	7.4	6.2
배당수익률(%)	0.6	0.9	1.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	8.0	9.4	1.4	(4.0)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(4.4)	8.8	6.4	(11.4)

Issue

1Q25P 실적 Review

Pitch

1Q25P 매출액과 영업이익은 컨센서스에 부합

Rationale

- 1Q25P 연결 매출액은 2조 7,868억원(+10.3% YoY, -3.4% QoQ), 영업이익은 5,053억원(+15.0% YoY, -6.8% QoQ; OPM 18.1%) 시현. 매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스에 부합
- **[서치 플랫폼]** 1조 127억원(+11.9% YoY, -4.9% QoQ) 기록. 홈피드 효과가 지속되며 검색과 디스플레이 모두 전년 동기 대비 성장. 다만 통상적으로 1분기는 광고 비수기이기 때문에 전 분기 대비해서는 소폭 하락
- **[커머스 광고]** 3,083억원(+16.4% YoY, +0.2% QoQ). 홈피드 내 쇼핑 광고 게재로 비수기임에도 불구하고 전분기 대비 소폭 성장하였으며 전년 동기 대비로는 두 자릿수 성장 시현
- **[커머스 중개 및 판매]** 4,242억원(+8.6% YoY, +2.5% QoQ). GMV는 12.8조원으로 전분기 13.2조원 대비 3% 감소하였으나 수수료 믹스 개선으로 매출은 전분기 대비 증가
- **[콘텐츠]** 4,593억원(+2.9% YoY, -1.7% QoQ). 웹툰 매출은 4,227억원으로 전년 동기 대비 7.1% 성장하였으나 1분기 비수기 영향으로 전년 동기 대비로는 1.2% 하락. 콘텐츠 경쟁 환경이 녹록치 않다고 판단
- 커머스에 대한 우려가 있었으나 커머스 광고 부문이 유의미한 성장세 시현. 6월부터는 네이버 쇼핑 수수료 인상이 예정되어 있으므로 중개 및 판매 매출 성장 기대
- 전반적으로 홈피드와 외부 제휴 효과로 코어 사업인 서치 플랫폼과 커머스가 순항 중이며 하반기로 갈수록 모멘텀 발생 가능성 有
- 이익을 소폭 상향 조정함에 따라 적정주가를 기존 230,000원에서 240,000원으로 변경

1Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.03(P)	2025.03(E)	vs Chg	2025.03(E)	vs Con	2024.03(A)	YoY	2024.12(A)	QoQ
매출액	2,786.8	2,841.9	(1.9)	2,801.4	(0.5)	2,526.1	10.3	2,885.6	(3.4)
영업이익	505.3	496.8	1.7	511.6	(1.2)	439.3	15.0	542.0	(6.8)
당기순이익	424.8	382.6	11.0	436.4	(2.6)	510.6	(16.8)	553.9	(23.3)
OPM	18.1	17.5	0.7%p	18.3	-0.1%p	17.4	0.7%p	18.8	-0.7%p
NIM	15.2	13.5	1.8%p	15.6	-0.3%p	20.2	-5.0%p	19.2	-4.0%p

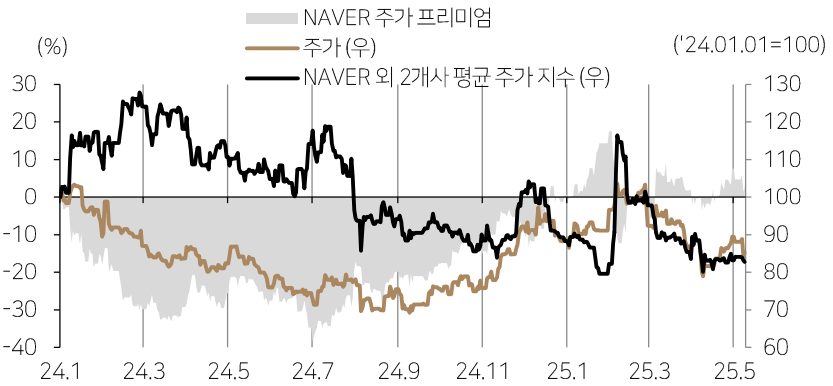
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: NAVER Valuation Table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	(십억원)	1,838.6	3Q25~2Q26
보통주	(천 주)	158,437	
EPS	(원)	11,604	
적정 P/E	(배)	21.0	4년 평균 P/E에 공격적 비용 집행을 반영하여 10% 할인
적정 주가	(원)	240,000	반내림 적용
현재 주가 (5/9)	(원)	191,000	
상승 여력	(%)	25.7%	

Source: 다올투자증권

Fig. 2: NAVER 상대 주가 수익률 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: NAVER 분기별 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,526.1	2,610.5	2,715.6	2,885.6	2,786.8	2,874.8	3,030.5	3,169.9	10,737.7	11,862.0	12,675.7
서치 플랫폼	905.4	978.4	997.7	1,064.7	1,012.7	1,060.5	1,099.7	1,173.0	3,946.2	4,345.9	4,481.0
검색	696.4	731.4	753.3	768.4	753.7	776.3	822.9	872.3	2,949.5	3,225.2	3,334.2
디스플레이	202.4	235.0	229.5	252.0	217.2	254.1	261.7	285.3	918.9	1,018.2	1,082.0
기타 연관 서비스	6.5	12.1	14.8	44.3	41.8	30.1	15.1	15.4	77.7	102.5	64.9
커머스	703.5	719.0	725.4	775.1	787.9	806.9	894.0	908.2	2,923.0	3,397.0	3,688.9
커머스 광고	264.9	280.2	279.2	307.8	308.3	314.2	317.4	325.3	1,132.0	1,265.2	1,292.3
중개 및 판매	390.5	391.5	400.0	413.8	424.2	436.2	518.9	524.1	1,595.7	1,903.3	2,149.2
멤버십	48.0	47.4	46.2	53.6	55.5	56.6	57.7	58.8	195.2	228.6	247.4
핀테크	353.9	368.5	385.1	400.9	392.7	404.5	416.7	429.2	1,508.4	1,643.1	1,849.3
콘텐츠	446.3	420.0	462.8	467.3	459.3	466.4	473.6	480.9	1,796.4	1,880.1	2,017.8
웹툰	394.6	382.9	424.0	427.9	422.7	429.0	435.4	442.0	1,629.3	1,729.1	1,858.0
스노우	35.5	22.3	21.1	25.8	23.5	23.7	24.0	24.2	104.7	95.4	99.3
기타(뮤직 등)	16.2	14.8	17.6	13.7	13.1	13.6	14.2	14.8	62.4	55.7	60.5
엔터프라이즈	117.0	124.6	144.6	177.6	134.2	136.5	146.5	178.7	563.7	595.9	638.7
매출 y/y growth	*10.8%*	*8.4%*	*11.1%*	*13.7%*	*10.3%*	*10.1%*	*11.6%*	*9.9%*	*11.0%*	*10.5%*	*6.9%*
서치 플랫폼	*6.3%*	*7.5%*	*11.0%*	*14.7%*	*11.9%*	*8.4%*	*10.2%*	*10.2%*	*9.9%*	*10.1%*	*3.1%*
커머스	*16.1%*	*13.6%*	*12.0%*	*17.4%*	*12.0%*	*12.2%*	*23.2%*	*17.2%*	*14.8%*	*16.2%*	*8.6%*
핀테크	*11.2%*	*8.5%*	*13.0%*	*12.6%*	*11.0%*	*9.8%*	*8.2%*	*7.0%*	*11.3%*	*8.9%*	*12.6%*
콘텐츠	*8.5%*	*-0.1%*	*6.4%*	*0.2%*	*2.9%*	*11.0%*	*2.3%*	*2.9%*	*3.7%*	*4.7%*	*7.3%*
클라우드	*25.5%*	*19.2%*	*17.0%*	*41.1%*	*14.7%*	*9.6%*	*1.3%*	*0.6%*	*26.1%*	*5.7%*	*7.2%*
영업비용	2,086.8	2,137.8	2,190.3	2,343.6	2,281.5	2,350.1	2,460.8	2,553.0	8,758.5	9,645.4	10,117.0
인건비	529.2	573.2	537.1	585.8	573.9	579.6	585.4	591.2	2,225.4	2,330.1	2,424.7
파트너	913.5	916.6	938.0	1,021.9	974.2	1,009.1	1,063.7	1,112.6	3,789.9	4,159.6	4,449.2
인프라	169.9	171.7	178.1	185.1	189.3	207.0	227.3	237.7	704.8	861.3	823.9
마케팅	367.5	366.8	417.3	447.7	430.2	437.0	460.6	481.8	1,599.4	1,809.7	1,901.3
개발/운영 비용 기타	106.8	109.5	119.7	103.1	113.9	117.5	123.8	129.5	439.1	484.7	517.9
% of Revenue	*82.6%*	*81.9%*	*80.7%*	*81.2%*	*81.9%*	*81.7%*	*81.2%*	*80.5%*	*81.6%*	*81.3%*	*79.8%*
y/y growth (%)	*7.0%*	*5.0%*	*6.1%*	*10.0%*	*9.3%*	*9.9%*	*12.4%*	*8.9%*	*7.0%*	*10.1%*	*4.9%*
영업이익	439.3	472.7	525.3	542.0	505.3	524.8	569.7	616.9	1,979.3	2,216.7	2,558.7
OPM (%)	*17.4%*	*18.1%*	*19.3%*	*18.8%*	*18.1%*	*18.3%*	*18.8%*	*19.5%*	*18.4%*	*18.7%*	*20.2%*
y/y growth (%)	*32.9%*	*26.8%*	*38.2%*	*33.7%*	*15.0%*	*11.0%*	*8.5%*	*13.8%*	*33%*	*12.0%*	*15.4%*
영업외손익	221	-5	128	-1	75	20	18	100	343	212	236
세전이익	660	467	653	465	580	545	588	717	2,246	2,429	2,794
당기순이익	556	332	530	444	424	381	411	502	1,862	1,718	1,956
NIM (%)	*22.0%*	*12.7%*	*19.5%*	*15.4%*	*15.2%*	*13.3%*	*13.6%*	*15.8%*	*17.3%*	*14.5%*	*15.4%*
지배주주순이익	510.6	338.4	520.4	553.9	424.8	385.0	415.6	506.6	1,923.2	1,732.0	1,975.7
NIM (지배주주, %)	*20.2%*	*13.0%*	*19.2%*	*19.2%*	*15.2%*	*13.4%*	*13.7%*	*16.0%*	*17.9%*	*14.6%*	*15.6%*

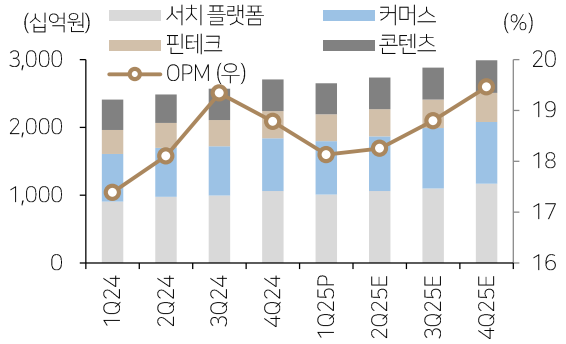
Source: 다올투자증권

Fig. 4: NAVER 실적 추정치 변경 내역 (십억원)

	변경 전				변경 후				차이(%,%p)			
	2025.06	2025.09	2025.12	2026.03	2025.06	2025.09	2025.12	2026.03	2025.06	2025.09	2025.12	2026.03
매출액	2,896.0	2,985.0	3,074.6	3,100.7	2,874.8	3,030.5	3,169.9	3,022.3	(0.7)	1.5	3.1	(2.5)
영업이익	523.2	551.6	580.3	606.0	524.8	569.7	616.9	591.0	0.3	3.3	6.3	(2.5)
OPM(%)	18.1	18.5	18.9	19.5	18.3	18.8	19.5	19.6	0.2	0.3	0.6	0.0
지배주주순이익	414.9	433.7	374.5	473.4	385.0	415.6	506.6	446.3	(7.2)	(4.2)	35.3	(5.7)
NIM(%)	14.3	14.5	12.2	15.3	13.4	13.7	16.0	14.8	(0.9)	(0.8)	3.8	(0.5)

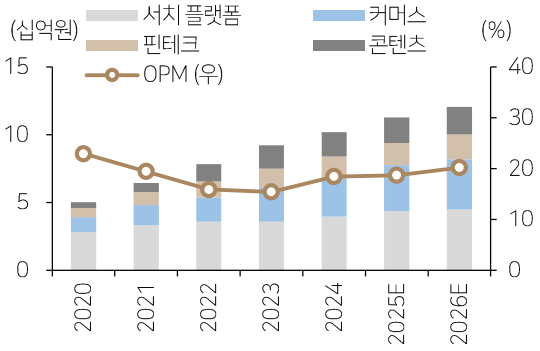
Source: 다올투자증권

Fig. 5: NAVER 분기 매출액 추이



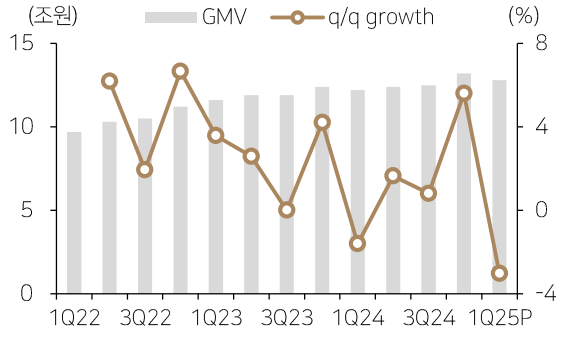
Source: 다올투자증권

Fig. 6: NAVER 연간 매출액 추이



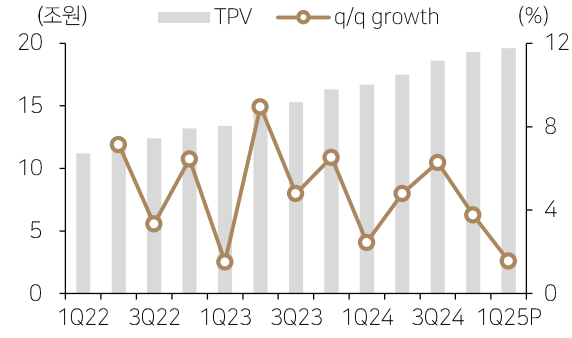
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 네이버 커머스 GMV



Source: 다올투자증권

Fig. 8: 네이버 파이낸셜 TPV



Source: 다올투자증권

NAVER 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	7,028.1	9,374.9	11,373.2	12,655.4	15,446.9
현금성자산	4,403.0	7,122.4	8,551.5	9,668.1	12,287.5
매출채권	1,705.9	1,588.1	1,946.4	2,075.8	2,210.2
재고자산	14.8	21.7	25.9	27.7	29.5
비유동자산	28,709.8	28,793.0	28,835.3	28,890.4	28,958.6
투자자산	22,522.5	22,226.2	22,294.4	22,365.1	22,438.4
유형자산	2,741.6	2,909.6	3,027.7	3,150.7	3,278.6
무형자산	3,445.6	3,657.2	3,513.1	3,374.7	3,241.7
자산총계	35,737.8	38,167.9	40,208.4	41,545.8	44,405.5
유동부채	6,305.6	6,092.2	6,783.1	5,810.9	6,191.4
매입채무	3,872.7	3,866.1	4,542.9	4,624.0	4,999.7
유동성이자부채	1,465.5	1,104.9	1,107.9	1,111.9	1,115.9
비유동부채	5,194.3	5,074.8	5,147.2	5,223.5	5,302.7
비유동이자부채	3,417.5	3,273.4	3,276.4	3,280.4	3,284.4
부채총계	11,499.8	11,167.0	11,930.4	11,034.4	11,494.1
자본금	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5
자본잉여금	1,242.6	1,422.7	1,422.7	1,422.7	1,422.7
이익잉여금	24,544.4	25,965.0	27,865.4	30,098.8	32,498.8
자본조정	(2,597.4)	(1,944.2)	(2,567.6)	(2,567.6)	(2,567.6)
자기주식	(852.6)	(875.6)	(875.6)	(875.6)	(875.6)
자본총계	24,238.0	27,000.9	28,278.0	30,511.4	32,911.4
투하자본	3,523.5	3,507.1	3,352.8	4,469.3	4,249.6
순차입금	(424.4)	(3,386.8)	(5,016.5)	(6,159.6)	(8,806.9)
ROA	2.8	5.2	4.4	4.8	4.9
ROE	4.3	7.9	6.6	7.0	6.9
ROIC	35.1	46.8	45.7	45.8	44.6

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	9,670.6	10,737.7	11,862.0	12,675.7	13,481.2
증가율 (Y-Y,%)	17.6	11.0	10.5	6.9	6.4
영업이익	1,488.8	1,979.3	2,216.7	2,558.7	2,776.9
증가율 (Y-Y,%)	14.1	32.9	12.0	15.4	8.5
EBITDA	2,071.2	2,652.8	3,422.2	3,880.7	4,098.3
영업외손익	(7.4)	342.9	212.4	235.8	202.7
순이자수익	9.7	89.1	132.1	139.4	177.9
외화관련손익	61.8	38.2	25.2	25.7	18.0
지분법손익	96.4	11.4	12.9	13.8	15.6
세전계속사업손익	1,481.4	2,322.2	2,429.0	2,794.4	2,979.6
당기순이익	985.0	1,932.0	1,717.9	1,956.1	2,085.7
지배기업당기순이익	1,012.3	1,923.2	1,732.0	1,975.7	2,106.6
증가율 (Y-Y,%)	46.3	96.1	(11.1)	13.9	6.6
NOPLAT	990.0	1,646.7	1,567.7	1,791.1	1,943.8
(+) Dep	582.3	673.5	1,205.6	1,322.0	1,321.4
(-) 운전자본투자	(853.6)	(519.8)	(118.8)	1,141.8	(204.4)
(-) Capex	640.6	554.0	618.2	624.0	616.9
OpFCF	1,785.2	2,286.0	2,273.9	1,347.2	2,852.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	22.2	16.3	13.0	9.4	7.9
영업이익증가율(3Yr)	7.0	14.3	19.3	19.8	11.9
EBITDA증가율(3Yr)	6.6	14.7	22.4	23.3	15.6
순이익증가율(3Yr)	5.2	(51.1)	36.7	25.7	2.6
영업이익률(%)	15.4	18.4	18.7	20.2	20.6
EBITDA마진(%)	21.4	24.7	28.9	30.6	30.4
순이익률 (%)	10.2	18.0	14.5	15.4	15.5

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	2,002.2	2,589.9	2,597.1	1,577.6	3,041.8
당기순이익	985.0	1,932.0	1,717.9	1,956.1	2,085.7
자산상각비	582.3	673.5	1,205.6	1,322.0	1,321.4
운전자본증감	360.8	152.3	118.8	(1,141.8)	204.4
매출채권감소(증가)	42.8	(2.8)	(358.3)	(129.4)	(134.4)
재고자산감소(증가)	(2.2)	(13.4)	(4.2)	(1.8)	(1.8)
매입채무증가(감소)	346.8	(251.4)	676.8	81.1	375.7
투자현금	(949.8)	(1,340.0)	(837.9)	(850.4)	(852.5)
단기투자자산감소	481.7	(1,677.9)	(118.8)	(123.7)	(128.7)
장기투자증권감소	534.3	893.0	(11.0)	(8.3)	(8.3)
설비투자	(640.6)	(554.0)	(618.2)	(624.0)	(616.9)
유무형자산감소	(43.7)	8.1	(30.0)	(32.0)	(33.7)
재무현금	(110.0)	(770.3)	(448.9)	265.7	301.4
차입금증가	(180.2)	(636.1)	6.0	8.0	8.0
자본증가	90.4	(274.4)	(454.9)	257.7	293.4
배당금지급	(62.4)	(119.0)	(168.4)	(257.7)	(293.4)
현금 증감	852.3	619.1	1,310.2	992.9	2,490.7
총현금흐름(Gross CF)	2,311.4	2,934.9	2,478.3	2,719.4	2,837.4
(-) 운전자본증가(감소)	(853.6)	(519.8)	(118.8)	1,141.8	(204.4)
(-) 설비투자	640.6	554.0	618.2	624.0	616.9
(+) 자산매각	(43.7)	8.1	(30.0)	(32.0)	(33.7)
Free Cash Flow	1,722.3	1,747.2	1,759.1	727.2	2,189.3
(-) 기타투자	(534.3)	(893.0)	11.0	8.3	8.3
잉여현금	2,256.6	2,640.2	1,748.2	718.9	2,181.0

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	6,233	12,139	10,932	12,470	13,296
BPS	121,671	137,611	146,582	161,551	177,539
DPS	1,205	1,130	1,730	1,970	2,100
Multiples(x,%)					
PER	35.9	16.4	17.5	15.3	14.4
PBR	1.8	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/ EBITDA	17.4	10.6	7.4	6.2	5.2
배당수익율	0.5	0.6	0.9	1.0	1.1
PCR	15.7	10.7	12.2	11.1	10.7
PSR	3.8	2.9	2.6	2.4	2.2
재무건전성 (%)					
부채비율	47.4	41.4	42.2	36.2	34.9
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	111.5	153.9	167.7	217.8	249.5
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.3	1.0	0.8	0.8	0.5
자산구조					
투하자본(%)	11.6	10.7	9.8	12.2	10.9
현금+투자자산(%)	88.4	89.3	90.2	87.8	89.1
자본구조					
차입금(%)	16.8	14.0	13.4	12.6	11.8
자기자본(%)	83.2	86.0	86.6	87.4	88.2

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 : 87.8%	HOLD : 12.2%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

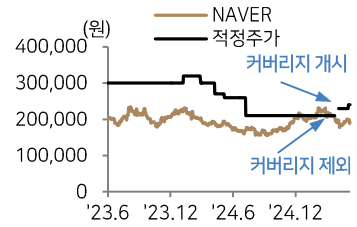
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~+15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

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 적정주가 변경내용

NAVER (035420)



일자	2023.05.15	2024.01.08	2024.02.27	2024.04.09	2024.05.07	2024.06.11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	300,000원	320,000원	300,000원	270,000원	260,000원	260,000원
일자	2024.07.08	커버리지	커버리지	2025.04.09	2025.05.12	
투자의견	BUY	제외	개시	BUY	BUY	
적정주가	210,000원			230,000원	240,000원	

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2023.05.15	300,000	206,340	234,500	-31.22%	-21.83%
2024.01.08	320,000	212,924	231,500	-33.46%	-27.66%
2024.02.27	300,000	189,966	204,000	-36.68%	-32%
2024.04.09	270,000	183,818	194,600	-31.92%	-27.93%
2024.05.07	260,000	186,000	194,800	-28.46%	-25.08%
2024.05.27	26,000	174,500	179,000	571.15%	588.46%
2024.06.11	260,000	166,342	170,200	-36.02%	-34.54%
2024.07.08	210,000	189,257	232,000	-9.88%	10.48%
2025.04.09	230,000	189,616	200,500	-17.56%	-12.83%
2025.05.12	240,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2025년 5월 9일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.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.