



현대차 (005380)

자동차



이현수

02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	240,000원 (M)
현재주가 (1/16)	166,500원
상승여력	44%

시가총액	406,545억원
총발행주식수	276,939,058주
60일 평균 거래대금	1,093억원
60일 평균 거래량	664,040주
52주 고	209,000원
52주 저	151,000원
외인지분율	29.07%
주요주주	현대모비스 외 8 인 29.38%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.5	(0.3)	(20.3)
상대	0.8	(8.1)	(3.0)
절대(달러환산)	8.3	15.3	(23.4)

Q와 P의 싸움이 될 2023년

4Q22(E): 영업이익 2조 8,730억원 추정 (yoy +88%, qoq +85%)

4Q22 글로벌 판매대수는 104.1만대로 yoy +8% 증가했으며 중국을 제외한 판매대수는 96.6만대로 yoy +12% 증가한 것으로 파악. 주요 권역별로는 국내 판매가 yoy +3% 증가한 가운데 낮은 기저를 바탕으로 미국을 포함한 북미가 yoy +37%, 인도 yoy +26% 증가. 러시아 권역은 현지 공장 가동 중단과 전쟁 여파가 이어지며 yoy -62% 감소했으나 전기대비로는 유사한 수준 기록. 전년동기대비 환율과 판매대수는 영업이익에 긍정적 영향을, Mix 변화는 부정적 영향을 미쳤을 것으로 추정.

2023년 글로벌 판매대수 yoy +8% 증가 전망

동사는 지난 1/3일 2023년 글로벌 판매대수를 432만대(yoy +10%)로 전망했으며 국내와 해외 판매를 각각 yoy +13%, +9% 증가할 것이라 발표. 해외 지역별 전망치는 2022년 결산실적 발표 시 확인이 가능할 것으로 예상. 당사 역시 국내의 경우 회사측과 같은 yoy +13% 판매 증가를 전망하나 해외는 yoy +7% 증가할 것으로 추정. 국내는 1Q22 전기차 생산을 위한 설비 공사로 아산 공장이 약 1개월 동안 가동 중단됐던 영향과 지난해 11월 출시한 그랜저 플체인지 모델 및 1Q23 중 출시될 것으로 예상되는 코나 플체인지 모델의 신차 효과가 국내 시장에서 두 자릿수 판매 증가율을 가능하게 할 것으로 판단. 해외 판매의 경우 러시아 권역 판매대수가 3Q22 이후 안정되는 모습이나 전년대비로는 -20%대의 판매 감소가 불가피할 것으로 예상.

2023년 최대 관건은 판매단가 방어

지난 2~3년간 동사를 비롯한 글로벌 OEM들을 괴롭혔던 부품 부족에 따른 생산 차질은 2023년 해소되며 생산이 정상화될 것으로 추정. 즉, 생산 정상화는 판매 확대로 이어질 개연성 높아. 환율의 경우 1,240원/달러가 이어질 경우 하반기부터는 전년동기대비 영업이익에 부정적 영향 미칠 것으로 예상되나 그 수준은 크지 않을 것으로 판단. 글로벌 경기에 대한 우려가 상존한 가운데 글로벌 OEM들의 동시다발적 생산 정상화는 인센티브 상승 등으로 이어져 판매단가에 부담을 줄 수 있어. 당사는 보수적 추정 하에 미국 시장에서의 2023년말 인센티브가 3Q21 수준까지 상승할 수 있다고 가정.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	4Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	376,875	21.5	0.0	380,948	-1.1
영업이익	28,726	87.8	85.1	29,723	-3.4
세전계속사업이익	31,561	114.1	54.6	34,430	-8.3
지배순이익	20,747	279.3	63.2	23,297	-10.9
영업이익률 (%)	7.6	+2.7 %pt	+3.5 %pt	7.8	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	5.5	+3.7 %pt	+2.1 %pt	6.1	-0.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	1,039,976	1,176,106	1,416,914	1,444,297
영업이익	23,947	66,789	93,332	89,767
지배순이익	14,244	49,424	77,347	68,979
PER	23.1	10.3	4.3	5.4
PBR	0.5	0.8	0.4	0.4
EV/EBITDA	15.6	12.3	9.1	8.9
ROE	2.0	6.8	9.4	7.1

자료: 유안타증권

[표-1] 현대차 실적 추정

(단위: 십억원)

	2021	2022E	2023E	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	QoQ	YoY	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
판매 대수 ¹⁾ (천대)	3,891	3,945	4,270	903	976	1,025	1,041	1.5%	8.3%	1,008	1,077	1,054	1,131
(중국 제외)	3,532	3,691	3,940	844	939	941	966	2.7%	12.1%	938	1,015	974	1,013
매출액	117,611	141,691	144,430	30,299	36,000	37,705	37,687	0.0%	21.5%	34,118	36,792	35,535	37,985
단순합산 ²⁾	171,315	209,992	214,592	44,809	53,226	55,709	56,248	1.0%	23.5%	50,660	54,626	52,652	56,655
차량	146,176	179,322	184,093	38,174	45,268	47,073	48,808	3.7%	25.1%	43,375	46,796	44,855	49,067
금융	17,101	20,875	20,775	4,434	5,512	5,915	5,014	-15.2%	19.5%	4,958	5,350	5,309	5,158
기타	8,037	9,795	9,725	2,201	2,446	2,721	2,426	-10.8%	3.8%	2,326	2,480	2,488	2,430
(연결조정)	-53,704	-68,301	-70,162	-14,511	-17,226	-18,003	-18,561	-	-	-16,542	-17,834	-17,117	-18,670
연결조정 후	117,611	141,691	144,430	30,299	36,000	37,705	37,687	0.0%	21.5%	34,118	36,792	35,535	37,985
차량	94,143	112,820	115,688	24,075	28,504	29,554	30,688	3.8%	21.8%	27,252	29,412	28,187	30,836
금융	16,782	20,629	20,545	4,372	5,448	5,851	4,958	-15.3%	27.6%	4,903	5,290	5,251	5,101
기타	6,685	8,242	8,197	1,852	2,047	2,301	2,042	-11.3%	4.7%	1,962	2,089	2,098	2,048
영업이익	6,679	9,333	8,977	1,929	2,980	1,552	2,873	85.1%	87.8%	2,294	2,363	1,767	2,553
이익률	5.7%	6.6%	6.2%	6.4%	8.3%	4.1%	7.6%	3.5%p	2.7%p	6.7%	6.4%	5.0%	6.7%
차량	4,156	6,840	6,782	1,276	2,243	1,013	2,309	128.0%	153.2%	1,785	1,796	1,211	1,990
금융	2,195	1,974	1,640	549	610	378	438	15.7%	-19.1%	375	436	417	412
기타	328	527	553	104	127	161	135	-16.4%	75.4%	133	140	142	138
세전이익	7,960	11,366	10,483	2,279	3,889	2,042	3,156	54.6%	114.1%	2,655	2,742	2,161	2,925
이익률	6.8%	8.0%	7.3%	7.5%	10.8%	5.4%	8.4%	3.0%p	3.6%p	7.8%	7.5%	6.1%	7.7%
지배순이익	4,942	7,735	6,898	1,585	2,803	1,272	2,075	63.2%	279.3%	1,745	1,807	1,422	1,924
이익률	4.2%	5.5%	4.8%	5.2%	7.8%	3.4%	5.5%	2.1%p	3.7%p	5.1%	4.9%	4.0%	5.1%

자료: 유안타증권, 주 1: 잠정 실적 분기 및 연간 판매 대수는 월 영업 실적 공시 기준으로 잠정 실적 발표 자료와 수치 차이가 발생할 수 있음, 주 2: 잠정 실적 분기 단순합산 매출액은 당사 추정

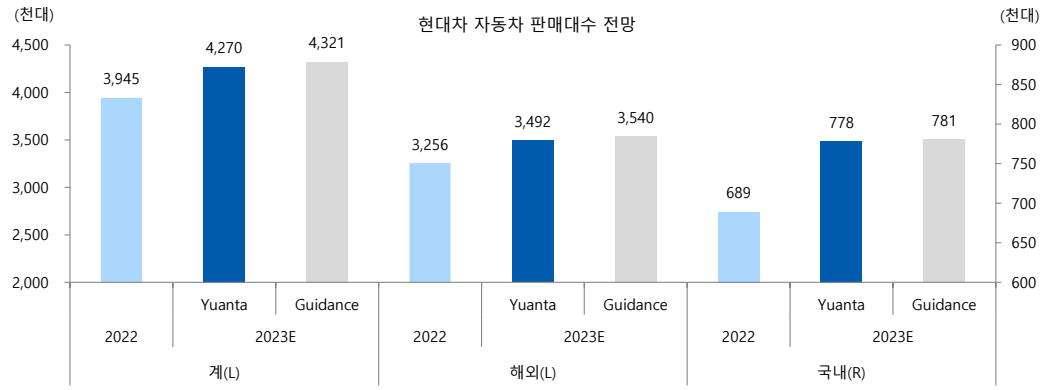
[표-2] 현대차 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	4Q22E	2022E	2023E	4Q22E	2022E	2023E	4Q22E	2022E	2023E
매출액	41,283	145,287	157,293	37,687	141,691	144,430	-8.7%	-2.5%	-8.2%
영업이익	2,651	9,112	10,062	2,873	9,333	8,977	8.3%	2.4%	-10.8%
OPM	6.4%	6.3%	6.4%	7.6%	6.6%	6.2%	1.2%p	0.3%p	-0.2%p
지배순이익	1,924	7,582	7,503	2,075	7,735	6,898	7.8%	2.0%	-8.1%

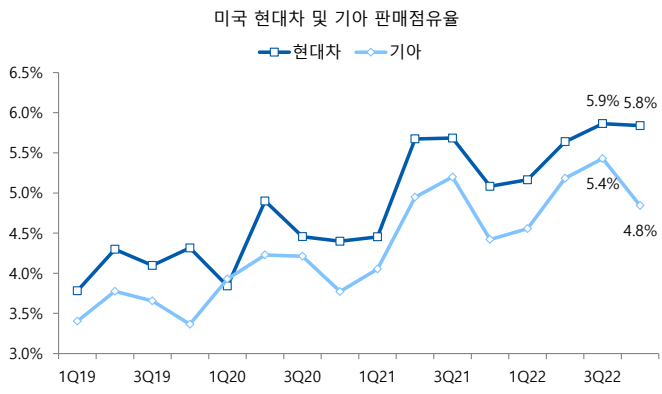
자료: 유안타증권

[그림-1] 현대자동차 자동차 판매대수 전망



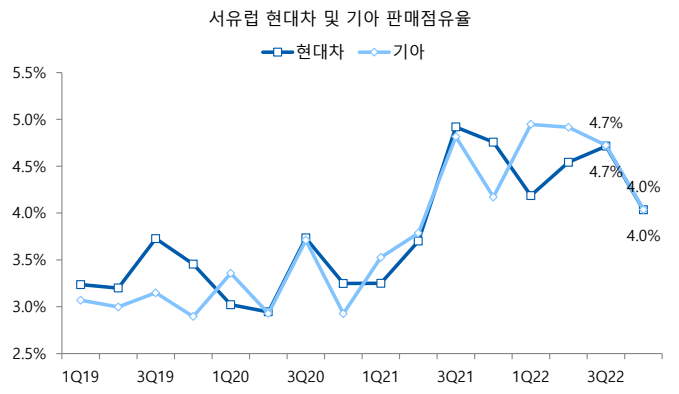
자료: 유안타증권

[그림-2] 미국 현대차 및 기아 판매점유율



자료: Automotive News

[그림-3] 서유럽 현대차 및 기아 판매점유율



자료: ACEA, 주: 4Q22는 10~11월 기준

현대차 (005380) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,039,976	1,176,106	1,416,914	1,444,297	1,512,692
매출원가	855,159	956,801	1,134,159	1,167,815	1,226,793
매출총이익	184,817	219,305	282,755	276,482	285,899
판매비	160,870	152,515	189,423	186,715	195,557
영업이익	23,947	66,789	93,332	89,767	90,342
EBITDA	65,800	112,347	141,727	138,842	140,498
영업외손익	-3,014	12,806	20,323	15,063	14,804
외환관련손익	-4,050	736	2,443	0	0
이자손익	390	441	1,220	3,105	2,846
관계기업관련손익	1,622	13,034	15,925	10,000	10,000
기타	-975	-1,404	736	1,959	1,959
법인세비용차감전순손익	20,933	79,596	113,655	104,831	105,147
법인세비용	1,687	22,665	27,878	28,304	28,390
계속사업순손익	19,246	56,931	85,777	76,526	76,757
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19,246	56,931	85,777	76,526	76,757
지배지분순이익	14,244	49,424	77,347	68,979	69,187
포괄순이익	9,025	78,611	164,098	176,090	176,321
지배지분포괄이익	3,952	69,386	144,081	154,398	154,600

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-4,098	-11,764	109,219	128,648	144,702
당기순이익	19,246	56,931	85,777	76,526	76,757
감가상각비	27,495	29,379	31,117	35,524	41,628
외환손익	1,364	308	-1,065	0	0
중속, 관계기업관련손익	-1,037	-12,786	-13,009	0	-10,000
자산부채의 증감	-169,918	-202,878	-137,247	-138,445	-113,702
기타현금흐름	118,752	117,281	143,646	155,042	150,019
투자활동 현금흐름	-93,376	-51,826	-39,693	-111,312	-111,312
투자자산	-14,761	-5,104	-21,780	-8,000	-8,000
유형자산 증가 (CAPEX)	-46,878	-43,043	-46,097	-100,000	-100,000
유형자산 감소	1,340	1,130	1,160	0	0
기타현금흐름	-33,076	-4,808	27,024	-3,312	-3,312
재무활동 현금흐름	113,525	87,923	-4,758	-98,353	-58,353
단기차입금	3,016	-6,201	-24,628	-40,000	0
사채 및 장기차입금	124,774	115,240	39,763	-40,000	-40,000
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-8,938	-11,868	-14,960	-15,073	-15,073
기타현금흐름	-5,327	-9,249	-4,932	-3,280	-3,280
연결범위변동 등 기타	-4,249	5,001	47,809	112,700	6,845
현금의 증감	11,802	29,334	112,578	31,683	-18,118
기초 현금	86,820	98,621	127,956	240,533	272,216
기말 현금	98,621	127,956	240,533	272,216	254,098
NOPLAT	23,947	66,789	93,332	89,767	90,342
FCF	-50,976	-54,808	63,123	28,648	44,702

자료: 유안타증권

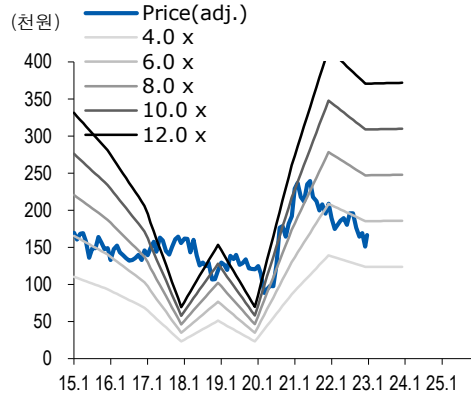
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	510,903	533,128	655,386	690,009	680,948
현금및현금성자산	98,621	127,956	240,533	272,216	254,098
매출채권 및 기타채권	76,280	77,219	92,111	93,493	95,560
재고자산	113,337	116,456	146,048	147,607	154,597
비유동자산	885,887	996,045	1,131,280	1,190,206	1,248,050
유형자산	340,922	355,431	376,688	441,164	499,536
관계기업등 지분관련자산	199,253	224,291	265,797	273,797	281,797
기타투자자산	28,411	38,457	50,074	50,074	50,074
자산총계	2,093,442	2,339,464	2,726,713	2,820,261	2,869,045
유동부채	594,595	642,368	770,328	732,159	764,851
매입채무 및 기타채무	198,244	202,125	230,165	231,997	264,688
단기차입금	137,807	130,878	125,990	85,990	85,990
유동성장기부채	161,040	205,789	275,084	275,084	275,084
비유동부채	735,437	870,938	977,183	937,183	897,183
장기차입금	127,267	106,677	138,002	98,002	98,002
사채	487,954	634,588	680,655	680,655	640,655
부채총계	1,330,032	1,513,306	1,747,511	1,669,342	1,662,034
지배지분	694,806	749,861	887,712	1,043,160	1,099,252
자본금	14,890	14,890	14,890	14,890	14,890
자본잉여금	41,901	40,703	41,889	41,889	41,889
이익잉여금	689,118	731,679	798,883	854,767	910,859
비지배지분	68,603	76,297	91,490	107,758	107,758
자본총계	763,410	826,158	979,202	1,150,918	1,207,011
순차입금	625,082	765,231	835,203	723,520	701,638
총차입금	924,871	1,086,647	1,231,031	1,151,031	1,111,031

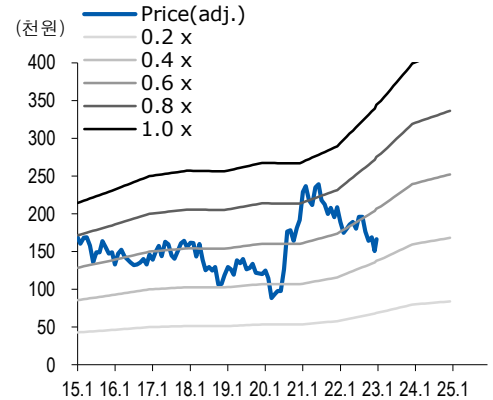
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	5,806	21,719	34,804	30,888	30,985
BPS	266,968	289,609	339,718	399,206	420,672
EBITDAPS	23,760	40,567	51,176	50,134	50,732
SPS	375,525	424,681	511,634	521,522	546,218
DPS	3,000	5,000	5,000	5,000	5,000
PER	23.1	10.3	4.3	5.4	5.4
PBR	0.5	0.8	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	15.6	12.3	9.1	8.9	8.7
PSR	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	-1.7	13.1	20.5	1.9	4.7
영업이익 증가율 (%)	-33.6	178.9	39.7	-3.8	0.6
지배순이익 증가율 (%)	-52.2	247.0	56.5	-10.8	0.3
매출총이익률 (%)	17.8	18.6	20.0	19.1	18.9
영업이익률 (%)	2.3	5.7	6.6	6.2	6.0
지배순이익률 (%)	1.4	4.2	5.5	4.8	4.6
EBITDA 마진 (%)	6.3	9.6	10.0	9.6	9.3
ROIC	6.7	15.0	21.6	18.4	16.7
ROA	0.7	2.2	3.1	2.5	2.4
ROE	2.0	6.8	9.4	7.1	6.5
부채비율 (%)	174.2	183.2	178.5	145.0	137.7
순차입금/자기자본 (%)	90.0	102.0	94.1	69.4	63.8
영업이익/금융비용 (배)	6.6	21.9	19.4	18.0	18.7

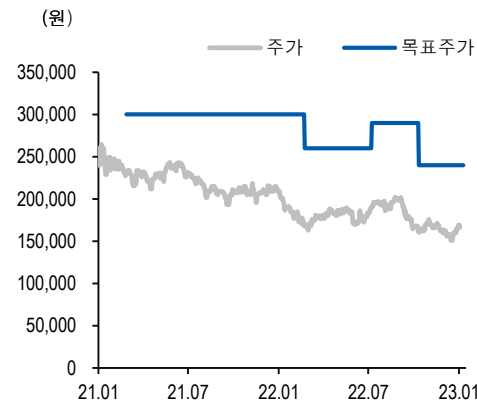
P/E band chart



P/B band chart



현대차 (005380) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-01-17	BUY	240,000	1년		
2022-10-25	BUY	240,000	1년		
2022-07-22	BUY	290,000	1년	-35.09	-30.34
2022-03-08	BUY	260,000	1년	-30.92	-27.12
2021-03-12	BUY	300,000	1년	-28.48	-18.83
2020-03-30	BUY	140,000	1년	15.10	91.07

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)	0.6
Buy(매수)	93.9
Hold(중립)	5.5
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-01-14

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	1위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	+15점
E (Environment)	+6점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+7점

ESG 평가 기업	현대차
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	005380 KS
Industry	자동차
Analyst	이현수
Analyst Contact	hyunsoo.yi@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
현대차	6	1	1	8
기아	4	-1	1	4
현대모비스	2	-1	-1	0
한온시스템	2	3	3	8
만도	4	1	1	6
현대위아	-1	-1	-1	-3
평균	2	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 현대차 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+6	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI World 및 DJSI Asia Pacific 신규 편입, DJSI Korea 3년 연속 편입, 한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A
+2	서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 AA, 동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+2	한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업, 환경부: 현대자동차 울산공장, 아산공장 녹색기업 지정('21.12월 현황)
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	2008년부터 지속가능성 보고서를 꾸준히 발표하는 가운데 2021년 보고서에는 ESG Factbook을 추가하는 등 ESG 관련 데이터 및 정보 제공 확대
	2021년 친환경차 개발에 사용할 자금 확보를 위해 녹색채권을 발행
	2022년 3월 기준 현대자동차그룹의 순환출자 구조는 여전히 해소되지 않음

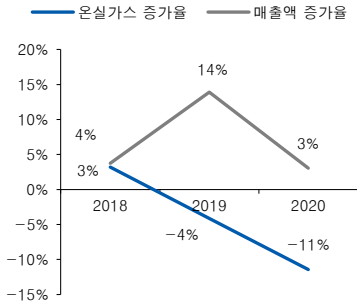
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용: +1	무사용: 0	전년대비 증가: +2	2년 연속 증가: +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다: -1	낮다: +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직: -1	별도: +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-



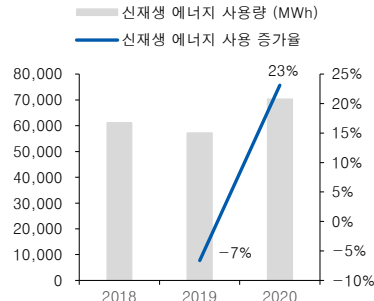
Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



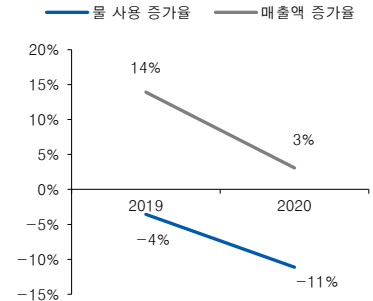
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 매출액 증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 전기(재생) 에너지 기준
▶ 신재생 에너지 사용 전년 대비 증가 = +2점

물 사용량 vs. 매출액 증가율

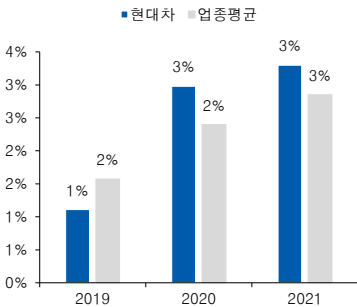


주: 국내 취수량 기준
▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +2점

Social

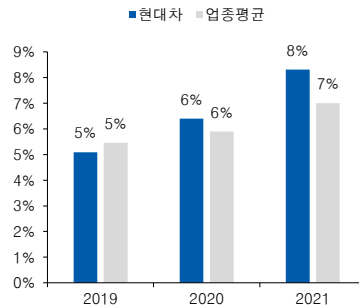


여성임원비율 vs. 업종 평균



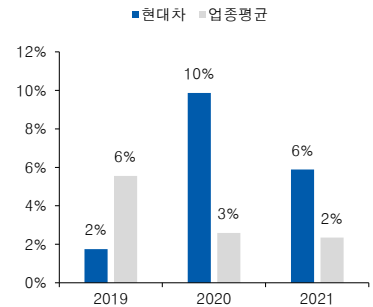
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 상위 = -1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

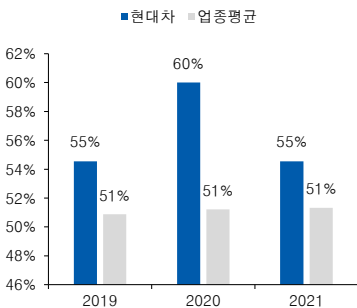


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

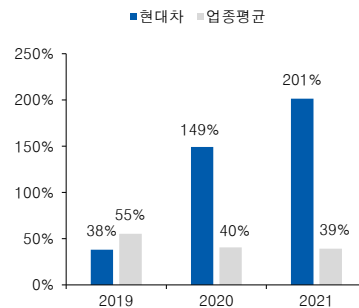


사외이사 비율 vs. 업종 평균



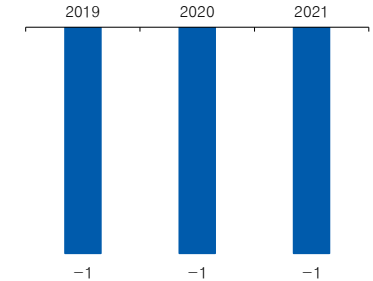
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이현수)
- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.