

삼성물산 (028260)

건설



김기룡
02 3770 3521
kiryong.kim@yuantakorea.com

지주회사



최남곤
02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	190,000원 (M)
현재주가 (4/26)	106,200원
상승여력	79%

시가총액	200,038억원
총발행주식수	187,219,095주
60일 평균 거래대금	295억원
60일 평균 거래량	264,864주
52주 고	124,500원
52주 저	103,500원
외인지분율	17.60%
주요주주	이재용 외 13 인 33.76%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.8)	(11.3)	(2.1)
상대	(4.6)	(11.9)	5.1
절대(달러환산)	(4.9)	(18.3)	(8.4)

	1Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	102,386	-1.9	-3.8	100,298	2.1
영업이익	6,405	18.3	1.0	5,214	22.8
세전계속사업이익	9,179	4.5	27.8	8,307	10.5
지배순이익	6,773	20.6	43.3	5,010	35.2
영업이익률 (%)	6.3	+1.1 %pt	+0.3 %pt	5.2	+1.1 %pt
지배순이익률 (%)	6.6	+1.2 %pt	+2.2 %pt	5.0	+1.6 %pt

자료: 유안타증권

실적 호조세 지속

1Q23 Review : 영업이익은 시장 예상치 13% 상회

2023년 1분기, 삼성물산 연결 잠정 실적은 매출액 10.2조원(-1.9%, YoY), 영업이익 6,405억원(+18.3%, YoY)으로 시장 예상치(영업이익 5,683억원, 1개월 기준)를 13% 상회했다. 매출액은 상사 부문(-38%, YoY) 감소에도 불구하고, 건설(+52%, YoY)과 바이오(+41%, YoY)를 중심으로 한 전 사업 부문의 고른 성장세가 이어졌다. 건설 부문 영업이익은 수주 호조세가 이어지는 가운데 하이테크와 해외 대형 현장의 실적 본격화로 전년동기 대비 88% 증가한 2,920억원을 기록하며 전사 영업이익 기여도를 높였다[29%(1Q22) → 46%(1Q23P)]. 금번 상사 부문 영업이익에는 미국 태양광 개발사업 매각 수익 260억원이 반영되었다.

이익 성장 흐름 지속, 건설 부문의 뚜렷한 수주 증가

2022년, 건설 부문 신규 수주는 하이테크 물량 확대 및 조기 발주 영향 등으로 창사 이래 최대 실적인 17조원(하이테크 10.9조원)을 기록한 바 있다. 2023년 1분기 신규 수주는 미국 테일러 Fab 2.3조원, 평택 P4 1.6조원 등 6.1조원(하이테크 6.0조원)을 기록하며 연간 가이던스(13.8조원) 상회 가능성과 실적 개선 기반을 마련해 나가고 있다. 상사 부문을 제외한 전 사업 부문의 이익 성장이 이어지는 가운데, 기 발표한 삼성바이오로직스(바이오 부문) 연간 영업이익은 4공장 부분 가동 및 시밀러 출시 효과로 하반기에 보다 개선될 전망이다.

투자의견 Buy 및 목표주가 190,000원 유지

삼성물산에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 190,000원을 유지한다. 다각화된 사업 포트폴리오를 바탕으로 높아진 실적 레벨이 이어지는 가운데 1) 중동, 호주 태양광 사업 진출 및 개발사업 모델 확장 등을 통한 신재생에너지 분야, 2) Life Science CVC 펀드를 통한 스위스 Araris Biotech(ADC, 항체약물 접합체 기술 보유) 투자 등을 통한 바이오/헬스케어 분야의 신사업 추진 과정이 이어질 전망이다.

사측은 지난 2월 발표한 차기 3개년(2023~2025년) 주주환원 정책에 포함된 향후 5년간 보유 자사주(보통주 13.2% + 우선주 9.8%, 4/26일 종가 기준 약 2.6조원 규모) 분할 소각 계획에 대해 1) 현 시점에서 2023년 소각 규모는 확정된 바 없으며 2) 현금배당(약 3,764억원)을 고려한 안정적인 주주환원을 유지 계획을 언급했다.

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	344,552	431,617	432,310	455,618
영업이익	11,960	25,285	27,335	30,310
지배순이익	16,350	20,441	24,673	25,200
PER	14.8	10.5	8.0	7.7
PBR	0.7	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	15.3	8.3	7.1	6.2
ROE	5.4	7.2	8.9	8.4

자료: 유안타증권

삼성물산 1Q23 Review [컨센서스는 1개월 기준]

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	10,440	10,819	11,256	10,648	10,239	-1.9%	-3.8%	10,367	-1.2%
영업이익	542	556	797	634	641	18.3%	1.0%	568	12.7%
세전이익	879	864	874	718	918	4.5%	27.8%	827	11.0%
지배주주순이익	561	515	495	473	677	20.6%	43.3%	481	40.8%
영업이익률	5.2%	5.1%	7.1%	6.0%	6.3%			5.5%	
세전이익률	8.4%	8.0%	7.8%	6.7%	9.0%			8.0%	
지배주주순이익률	5.4%	4.8%	4.4%	4.4%	6.6%			4.6%	

자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

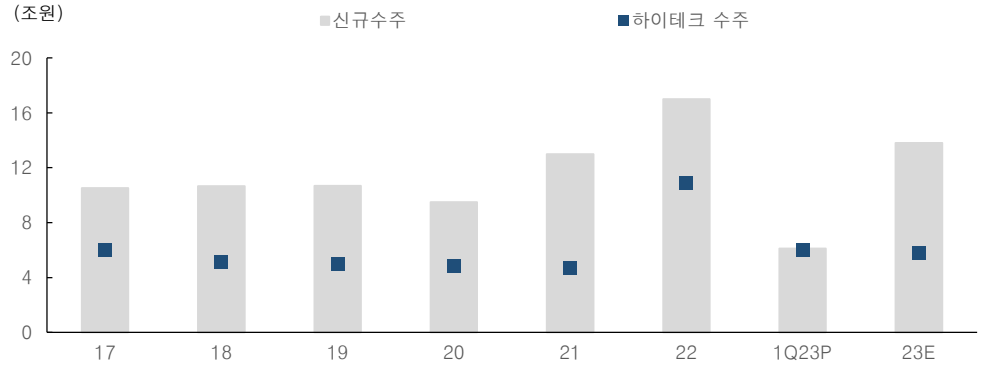
삼성물산 사업부문별 실적 요약 및 전망

(단위: 십억원)

	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2023E	2024E
매출액	34,455	10,440	10,819	11,256	10,648	43,162	10,239	10,844	11,077	11,071	43,231	45,562
- 건설	10,989	3,019	3,359	4,189	4,031	14,598	4,600	4,716	4,684	4,601	18,601	19,315
- 상사	17,355	5,781	5,415	4,796	4,226	20,218	3,604	3,791	3,885	3,888	15,167	15,926
- 패션	1,766	474	515	471	542	2,002	526	541	490	558	2,115	2,221
- 레저	517	87	220	227	223	757	124	277	270	274	946	1,021
- 식음	2,261	568	655	703	660	2,586	664	721	766	739	2,890	3,034
- 바이오	1,568	511	655	870	966	3,002	721	799	983	1,010	3,513	4,045
영업이익	1,196	542	556	797	634	2,529	641	676	698	719	2,733	3,031
- 건설	251	155	155	324	241	875	292	279	252	265	1,087	1,143
- 상사	296	190	129	59	18	396	99	76	43	54	272	300
- 패션	101	42	62	29	48	181	57	55	29	55	197	217
- 레저	-31	-24	22	48	11	57	-22	27	58	17	80	92
- 식음	88	14	34	24	1	73	29	35	28	7	99	117
- 바이오	491	165	154	313	315	947	186	214	282	291	973	1,234
% 영업이익률	3.5%	5.2%	5.1%	7.1%	6.0%	5.9%	6.3%	6.2%	6.3%	6.5%	6.3%	6.7%
- 건설	2.3%	5.1%	4.6%	7.7%	6.0%	6.0%	6.3%	5.9%	5.4%	5.8%	5.8%	5.9%
- 상사	1.7%	3.3%	2.4%	1.2%	0.4%	2.0%	2.7%	2.0%	1.1%	1.4%	1.8%	1.9%
- 패션	5.7%	8.9%	12.0%	6.2%	8.9%	9.0%	10.8%	10.3%	5.9%	9.9%	9.3%	9.8%
- 레저	-6.0%	-27.6%	10.0%	21.1%	4.9%	7.5%	-17.7%	9.8%	21.3%	6.2%	8.4%	9.0%
- 식음	3.9%	2.5%	5.2%	3.4%	0.2%	2.8%	4.4%	4.9%	3.6%	0.9%	3.4%	3.9%
- 바이오	31.3%	32.3%	23.5%	36.0%	32.6%	31.5%	25.8%	26.8%	28.7%	28.8%	27.7%	30.5%

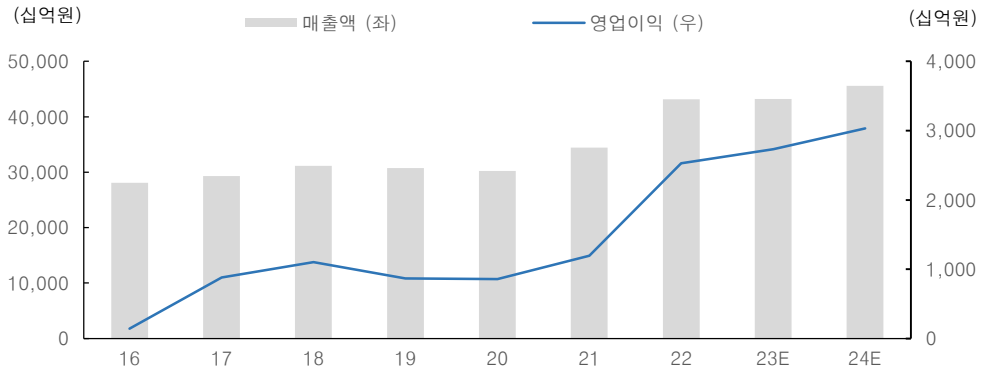
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성물산 건설부문 신규 수주 및 가이드نس



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

삼성물산 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성물산 차기 3개년(2023~2025년) 주주환원 정책 및 장래 사업계획 요약

항목	내용
① 현금 배당	관계사 배당수익의 60~70% 수준 환원(최소 주당 배당금은 2,000원 유지) - 주당 배당금은 매년 경영실적, 현금흐름 등을 감안하여 확정"
② 자사주 소각	보유 자사주는 기업가치 제고를 위하여 향후 5년간 분할 소각 - 매년 이사회를 통해 소각 규모 결정 - 대상주식: 보통주 24,718,099주(13.2%), 우선주 159,835주(9.8%)
③ 기존 사업 경쟁력 강화(1.5~2조원)	상품/서비스 고도화 및 디지털화
④ 차세대 유망 분야 신사업 발굴 및 확대(1.5~2조원)	친환경 에너지 사업 포트폴리오 다각화 바이오/헬스케어 신성장 동력 확보

자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

삼성물산 (028260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	344,552	431,617	432,310	455,618	477,524
매출원가	304,342	371,225	368,841	388,823	406,763
매출총이익	40,209	60,391	63,470	66,795	70,761
판매비	28,250	35,106	36,135	36,485	38,213
영업이익	11,960	25,285	27,335	30,310	32,548
EBITDA	17,177	31,555	33,855	37,070	39,468
영업외손익	12,845	8,060	11,343	11,690	11,880
외환관련손익	540	-1,028	-270	-170	180
이자손익	-267	-464	-160	70	290
관계기업관련손익	1,107	1,427	2,093	2,250	2,320
기타	11,466	8,125	9,680	9,540	9,090
법인세비용차감전순손익	24,805	33,345	38,678	42,000	44,428
법인세비용	6,514	7,896	9,329	10,500	11,107
계속사업순손익	18,291	25,450	29,349	31,500	33,321
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	18,291	25,450	29,349	31,500	33,321
지배지분순이익	16,350	20,441	24,673	25,200	25,991
포괄순이익	7,906	-24,189	27,269	20,880	22,341
지배지분포괄이익	5,872	-29,432	27,643	22,759	24,575

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

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	11,957	26,183	31,071	33,948	35,820
당기순이익	18,291	25,450	29,349	31,500	33,321
감가상각비	5,217	6,270	6,520	6,760	6,920
외환손익	-790	1,676	270	170	-180
중속, 관계기업관련손익	-1,107	-1,427	-2,093	-2,250	-2,320
자산부채의 증감	-13,172	-4,397	-5,054	-3,812	-3,972
기타현금흐름	3,518	-1,389	2,080	1,580	2,050
투자활동 현금흐름	-8,044	-31,957	-12,902	-14,320	-15,530
투자자산	-2,494	9,592	-470	-1,230	-1,450
유형자산 증가 (CAPEX)	-5,370	-11,057	-11,770	-12,180	-13,000
유형자산 감소	397	382	0	0	0
기타현금흐름	-577	-30,874	-662	-910	-1,080
재무활동 현금흐름	-6,851	25,608	-8,009	-10,150	-7,926
단기차입금	-2,343	4,800	-2,174	-1,340	-1,660
사채 및 장기차입금	525	11,744	-1,000	-4,280	-1,770
자본	0	0	-1	0	0
현금배당	-3,846	-7,237	-4,074	-4,010	-3,896
기타현금흐름	-1,187	16,301	-760	-520	-600
연결범위변동 등 기타	1,459	-375	-5,408	-4,169	-8,091
현금의 증감	-1,479	19,459	4,752	5,309	4,273
기초 현금	24,025	22,545	42,004	46,756	52,065
기말 현금	22,545	42,004	46,756	52,065	56,338
NOPLAT	11,960	25,285	27,335	30,310	32,548
FCF	6,588	15,126	19,301	21,768	22,820

자료: 유안타증권

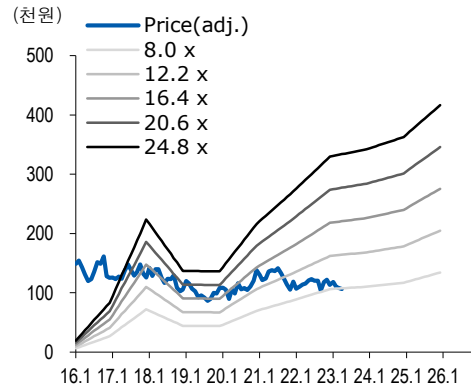
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	151,440	203,128	213,236	222,355	231,098
현금및현금성자산	22,545	42,004	46,756	52,065	56,338
매출채권 및 기타채권	69,237	78,463	79,830	81,450	83,830
재고자산	28,104	41,088	42,440	42,890	43,560
비유동자산	401,014	386,687	396,979	408,175	425,474
유형자산	52,318	64,012	69,262	74,682	80,762
관계기업등 지분관련자산	30,183	5,962	8,526	11,446	14,576
기타투자자산	288,081	220,314	221,460	223,646	230,916
자산총계	552,454	589,815	610,215	630,530	656,573
유동부채	116,753	164,134	164,216	164,846	165,236
매입채무 및 기타채무	52,458	65,987	67,170	69,220	71,530
단기차입금	12,103	21,294	19,120	17,780	16,120
유동성장기부채	3,486	14,276	16,066	15,426	14,466
비유동부채	102,176	106,040	102,380	98,370	96,910
장기차입금	6,266	9,803	8,813	6,973	6,763
사채	7,880	10,776	8,976	7,176	6,576
부채총계	218,930	270,174	266,596	263,216	262,146
지배지분	304,055	266,807	287,749	309,279	331,713
자본금	189	189	187	187	187
자본잉여금	104,820	106,204	106,204	106,204	106,204
이익잉여금	95,481	108,466	129,374	150,874	173,278
비지배지분	29,469	52,835	55,870	58,036	62,714
자본총계	333,524	319,641	343,619	367,314	394,427
순차입금	-9,985	-7,236	-16,650	-28,229	-36,712
총차입금	31,806	61,772	58,536	52,846	49,366

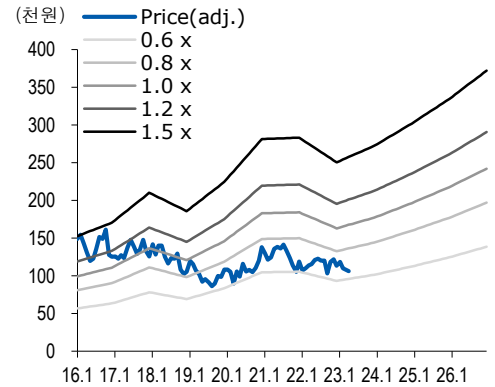
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	8,715	10,919	13,294	13,792	14,621
BPS	184,352	163,048	177,250	196,495	217,582
EBITDAPS	9,112	16,739	18,083	20,109	22,001
SPS	182,772	228,957	230,911	247,159	266,192
DPS	4,200	2,300	2,300	2,300	2,300
PER	14.8	10.5	8.0	7.7	7.3
PBR	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	15.3	8.3	7.1	6.2	5.7
PSR	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	14.0	25.3	0.2	5.4	4.8
영업이익 증가율 (%)	39.5	111.4	8.1	10.9	7.4
지배순이익 증가율 (%)	57.9	25.0	20.7	2.1	3.1
매출총이익률 (%)	11.7	14.0	14.7	14.7	14.8
영업이익률 (%)	3.5	5.9	6.3	6.7	6.8
지배순이익률 (%)	4.7	4.7	5.7	5.5	5.4
EBITDA 마진 (%)	5.0	7.3	7.8	8.1	8.3
ROIC	14.9	18.5	14.4	15.1	15.5
ROA	3.0	3.6	4.1	4.1	4.0
ROE	5.4	7.2	8.9	8.4	8.1
부채비율 (%)	65.6	84.5	77.6	71.7	66.5
순차입금/자기자본 (%)	-3.3	-2.7	-5.8	-9.1	-11.1
영업이익/금융비용 (배)	12.9	13.4	11.8	14.2	16.3

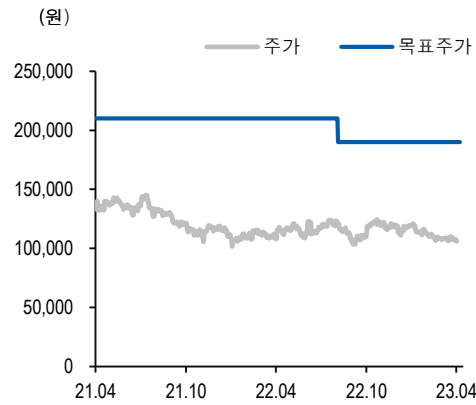
P/E band chart



P/B band chart



삼성물산 (028260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-27	BUY	190,000	1년		
2022-08-29	BUY	190,000	1년		
2022-01-28	1년 경과 이후		1년	-45.51	-40.95
2021-01-28	BUY	210,000	1년	-41.74	-30.95

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)	0.0
Buy(매수)	91.3
Hold(중립)	8.7
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-04-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	3위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	+12점
E (Environment)	+5점
S (Social)	-1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+7점

ESG 평가 기업	삼성물산
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	028260 KS
Industry	건설
Analyst	김기룡
Analyst Contact	kiryong.kim@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
삼성물산	5	-1	1	5
현대건설	-3	1	-1	-3
GS 건설	-1	-2	-1	-4
삼성엔지니어링	0	-3	-1	-4
대우건설	2	-3	1	0
평균	2	2	1	3

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

ESG Qualitative 평가 점수

+5	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI World 5년 연속, DJSI Asia Pacific 6년 연속, DJSI Korea 5년 연속 편입, 한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A
+2	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수, 한국경영인인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	환경부: 삼성물산 에버랜드리조트 녹색기업 지정('21.12월 현황)
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments 기존 거버넌스위원회를 ESG 위원회로 확대 개편. ESG 분야 전문성 보완과 인사이트 제공을 위해 ESG 위원회 산하 외부 자문단을 구성, 운영 "기본권 존중 및 상생협력 기업문화 확산"을 ESG 경영체계 중점 분야로 선정, 전 사업장 및 협력회사에 대한 ESG 점검 실시 친환경 제품 서비스 확대를 위한 탈석탄 선언 후, 신재생에너지(태양광, ESS 결합 사업, CPO 사업 등)분야에 적극 진출

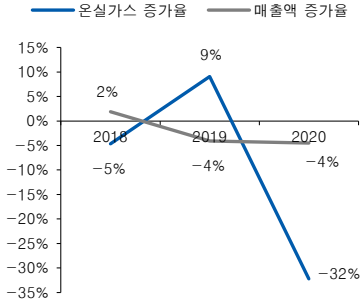
유안타 ESG Scoring 기준

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	-	-	-



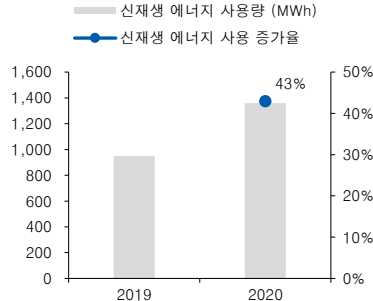
Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



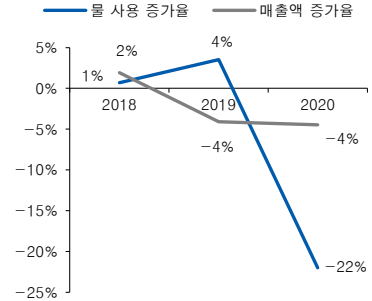
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 온실가스 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 2018년 재생에너지 사용량은 0 MWh
 ▶ 신재생 에너지 사용 2년 연속 증가 = +3점

물 사용량 vs. 매출액 증가율

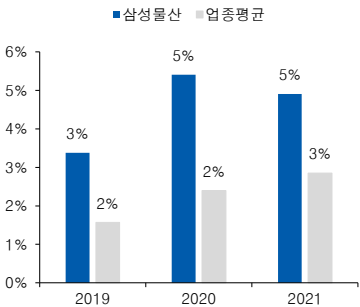


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

Social

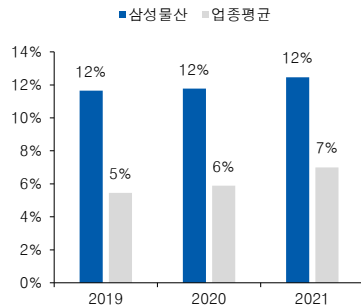


여성임원비율 vs. 업종 평균



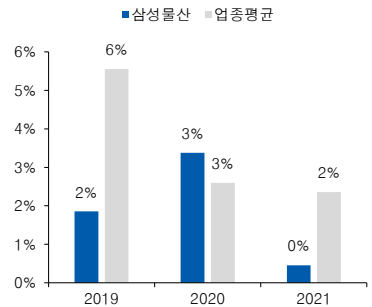
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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

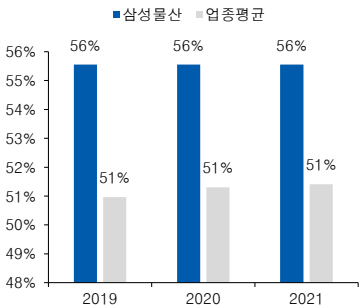


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

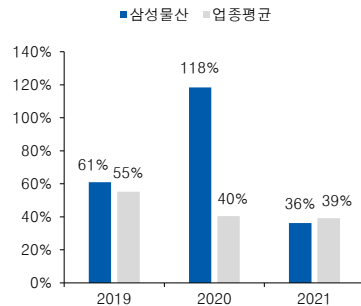


사외이사 비율 vs. 업종 평균



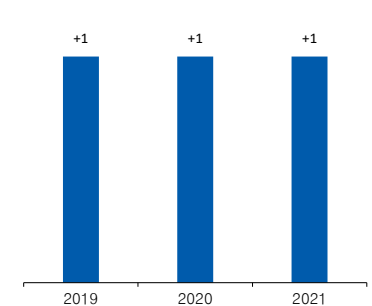
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



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

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



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

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

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