

하나금융지주 (086790)

은행



02 3770 5658

jinhoeng.park@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	68,000원 (M)
현재주가 (4/20)	44,000원
상승여력	55%

시가총액	132,107억원
총발행주식수	300,242,062주
60일 평균 거래대금	487억원
60일 평균 거래량	1,034,893주
52주 고	55,500원
52주 저	36,250원
외인지분율	71.89%
주요주주	국민연금 9.48%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.8)	(20.7)	21.4
상대	(7.4)	(19.3)	5.3
절대(달러환산)	(7.6)	(20.8)	29.6

Quarterly earning Forecasts

	1Q18P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
영업이익	893.1	43.3	24.6	789.5	13.1
세전순이익	928.8	40.1	34.3	828.5	12.1
순이익	685.6	33.5	33.6	617.2	11.1
순이익(지배주주)	671.2	36.4	35.4	584.2	14.9
ROA	0.7	0.2	0.2		
ROE	11.4	2.3	2.8		

자료: 유안타증권

	Forecasts and valuations (K-IFRS)			
	(십억원, %, 배)			
	결산 (12월)	2016A	2017A	2018F
영업이익	1,614	2,718	3,094	3,266
순이익(지배주주)	1,330	2,037	2,264	2,373
자기자본	21,561	23,130	24,971	26,878
ROA	0.4	0.6	0.6	0.6
ROE	6.2	9.1	9.4	9.2
PBR	0.4	0.6	0.5	0.5
PER	7.0	7.2	5.8	5.5

자료: 유안타증권

[표1] 하나금융지주 18.1Q(P) Review

(단위: 십억원, %)

	18.1Q(P)			17.4Q	QoQ	17.1Q	YoY
	실적	컨센서스	차이				
영업이익	893.1	789.5	13.1	716.9	24.6	623.1	43.3
세전순이익	928.8	828.5	12.1	691.6	34.3	662.8	40.1
당기순이익	685.6	617.2	11.1	513.0	33.6	513.4	33.5
순이익(지배주주)	671.2	584.2	14.9	495.8	35.4	492.1	36.4

자료: 유안타증권 리서치센터

[표2] 하나금융지주 분기별 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2017					2018(F)					18.1Q(P)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	연간	1Q(P)	2Q(F)	3Q(F)	4Q(F)	연간	YoY	QoQ
영업이익	623.1	696.9	681.2	716.9	2,718.1	893.1	836.7	842.2	522.2	3,094.3	43.3	24.6
세전순이익	662.8	744.4	699.9	691.6	2,798.7	928.8	851.9	849.4	526.6	3,156.7	40.1	34.3
순이익	513.4	563.7	526.5	513.0	2,116.6	685.6	628.8	627.0	388.7	2,330.1	33.5	33.6
순이익(지배주주)	492.1	538.9	510.0	495.8	2,036.8	671.2	610.6	610.4	372.1	2,264.4	36.4	35.4

자료: 유안타증권 리서치센터

[표3] 하나금융지주 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

	변경전		변경후		변경률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
영업이익	2,855.0	3,005.0	3,094.3	3,266.4	8.4	8.7
세전순이익	3,021.0	3,172.0	3,156.7	3,304.5	4.5	4.2
순이익(지배주주)	2,213.0	2,328.0	2,264.4	2,372.5	2.3	1.9

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 하나금융지주 부문별 실적추이

(단위: 십억원)

	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q(P)	18.2Q(F)	18.3Q(F)	18.4Q(F)
영업수익	15,453.7	4,535.1	7,120.2	11,957.0	10,550.1	8,759.3	9,876.5	10,450.2
순영업이익	1,473.7	1,581.9	1,650.7	1,963.3	2,020.5	1,839.5	1,910.5	1,784.8
순이자이익	1,191.9	1,258.0	1,301.7	1,358.0	1,339.5	1,407.8	1,442.6	1,456.1
수수료이익	504.6	514.3	539.4	486.8	591.0	498.4	502.1	507.1
금융상품관련이익	-34.5	-33.6	28.1	356.9	77.6	108.2	146.8	177.5
금융자산관련이익	-379.6	-72.0	-127.4	-127.0	-64.7	-123.1	-137.1	-123.7
기타영업이익	191.3	-84.8	-91.1	-111.3	77.0	-51.8	-43.8	-232.2
영업이익(K-IFRS)	623.1	696.9	681.2	716.9	893.1	836.7	842.2	522.2
총당금적립전순영업이익	1,896.2	1,663.6	1,778.1	2,174.3	2,108.2	1,983.8	2,071.9	1,940.7
판매비와 관리비	878.7	914.0	992.6	1,253.8	914.5	1,002.9	1,068.2	1,262.5
총당금적립전영업이익	1,017.5	749.6	785.5	920.5	1,193.6	981.0	1,003.7	678.2
영업외이익	39.7	47.4	18.7	-25.2	35.7	15.2	7.2	4.3
총당금적립전이익	1,057.2	797.1	804.1	895.2	1,229.3	996.2	1,010.9	682.5
제총당금	422.6	81.7	127.4	210.9	87.6	144.3	161.4	155.9
대손총당금	422.6	81.7	127.4	210.9	87.6	144.3	161.4	155.9
지급보증총당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타총당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	662.8	744.4	699.9	691.6	928.8	851.9	849.4	526.6
법인세비용	149.4	180.7	173.4	178.6	243.2	223.1	222.4	137.9
당기순이익	513.4	563.7	526.5	513.0	685.6	628.8	627.0	388.7
(지배회사지분 기준)	492.1	538.9	510.0	495.8	671.2	610.6	610.4	372.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 하나금융지주 18.1Q(P) 실적 특이사항

항목	내용
대출성장	-원화대출금 QoQ +1.8%(가계 +1.2%, 기업 +2.6%, 중소기업 +2.8%)
NIM	-NIM +4bp(NIS +5bp, 대출수익률 13bp 상승, 조달비용률 8bp 상승) -KEB 하나은행 NIM +4bp(NIS +4bp)
수수료이익	-대출관련 기타수수료 47억원
매매평가익	-비화폐성 외환환산익 88억원
대손총당금	-K 유선방송 추가총당금 317억원, J 건설 환입 118억원, T 엘시디 환입 58억원

자료: 하나금융지주, 유안타증권 리서치센터

[표 6] 하나금융지주 핵심 이익지표 추이 및 전망치

	16.1Q	16.2Q	16.3Q	16.4Q	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q(P)	18.2Q(F)	18.3Q(F)	18.4Q(F)
원화대출금(%, YoY)	8.9	7.1	6.4	4.5	5.1	5.6	5.5	6.5	6.6	6.5	4.8	5.5
가계자금	11.0	10.3	6.8	2.8	1.4	3.8	7.2	8.1	6.9	6.0	4.4	4.5
주택관련대출	6.9	9.7	6.9	5.0	4.2	3.0	2.0	-2.4	8.2	6.6	4.6	5.5
일반대출	15.7	11.1	6.6	0.4	-1.6	4.7	12.9	20.1	6.1	6.7	6.7	5.5
기업자금	8.1	6.0	6.2	5.2	6.5	6.2	4.9	5.9	6.2	7.0	5.2	6.5
중소기업대출	9.2	7.3	7.0	6.3	6.4	6.2	5.1	5.8	9.4	8.6	6.7	6.5
대기업 및 기타대출	1.3	-2.5	0.7	-3.4	7.2	6.1	3.2	6.2	-6.3	0.1	-1.2	6.5
원화예수금(%, YoY)	1.2	1.8	0.5	6.8	5.2	8.5	5.3	7.4	7.9	5.6	3.7	3.9
저비용조달	2.5	0.5	-0.3	9.4	5.5	11.2	1.3	6.9	7.4	5.1	6.7	4.5
요구불예금	11.9	12.0	5.5	12.7	9.6	14.8	6.8	6.5	7.0	2.6	2.4	4.5
저비용 저축성예금	-9.6	-14.0	-9.2	4.1	-1.1	5.0	-8.1	7.6	8.1	9.9	15.3	4.5
저축성조달	0.1	2.3	0.8	3.7	3.7	6.4	5.3	5.0	5.5	3.6	0.9	2.6
정기예금	0.5	3.3	1.2	4.5	4.8	8.0	6.3	5.1	5.6	3.3	0.5	2.6
기타	-4.8	-7.0	-3.0	-4.3	-8.3	-11.0	-6.6	4.0	4.6	6.4	5.5	2.6
시장성조달	2.0	2.7	1.0	11.7	9.6	9.5	14.3	16.1	16.7	13.0	6.5	6.4
CD, RP 등	129.5	14.4	-46.1	13.2	58.9	65.0	54.7	134.2	135.3	64.0	15.7	6.4
원화발행금융채권	-1.4	2.4	4.8	11.6	8.1	7.2	11.7	10.8	11.4	9.7	5.7	6.4
NIM(%, 그룹기준)												
분기 NIM	1.80	1.81	1.80	1.80	1.86	1.92	1.94	1.95	1.99	1.99	2.01	2.01
누적 NIM	1.80	1.81	1.80	1.80	1.86	1.89	1.91	1.92				
자산건전성(조원, %)												
총여신	227.4	226.1	226.9	236.7	235.5	241.0	247.3	245.8	250.4	254.4	256.3	259.3
정상	222.2	219.8	221.6	231.7	230.6	236.7	242.8	241.4	245.9	249.9	251.7	254.7
요주의	2.2	3.5	2.8	2.8	2.8	2.4	2.6	2.5	2.6	2.6	2.6	2.7
고정	1.6	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
회수의문	0.8	0.8	0.8	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
추정손실	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
요주의이하분류여신	5.2	6.3	5.3	5.0	4.9	4.3	4.4	4.4	4.5	4.6	4.6	4.7
고정이하분류여신	3.0	2.8	2.5	2.2	2.1	1.9	1.8	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
요주의이하여신비율	2.3	2.8	2.3	2.1	2.1	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
고정이하여신비율	1.3	1.2	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
요주의여신비율	1.0	1.6	1.2	1.2	1.2	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
대손충당금요적립액	3.3	3.4	3.2	3.2	3.1	3.1	3.0	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2
대손충당금적립잔액	2.1	2.1	1.9	1.8	2.0	1.6	1.6	1.7	1.8	1.7	1.7	1.8
대손준비금적립잔액	1.6	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9
대손충당금적립비율(요적립액대비)	111.1	113.0	112.7	111.2	120.6	111.2	112.6	113.1	114.9	113.0	113.4	113.6
대손충당금적립비율(총여신대비)	1.6	1.7	1.6	1.5	1.6	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
대손충당금적립비율(요주의이하여신대비)	71.1	60.1	68.0	70.7	77.9	79.4	77.2	78.4	79.6	78.3	78.6	78.7
대손충당금적립비율(고정이하여신대비)	125.0	136.3	143.1	162.4	182.1	178.9	189.6	181.3	184.2	181.1	181.8	182.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 7] 관계사별 당기순이익

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
그룹연결	437.9	352.1	450.1	90.4	492.1	538.9	510.0	495.8	671.2
KEB 하나은행	492.2	306.8	461.9	111.9	478.0	520.8	514.4	590.3	631.9
하나금융투자	-12.7	46.0	24.5	28.7	15.0	43.0	34.4	53.9	41.9
하나카드	5.0	33.7	20.5	16.3	50.0	25.0	22.2	9.1	25.5
하나캐피탈	14.2	26.5	19.5	20.5	18.5	33.1	17.4	21.4	25.4
하나생명	4.2	6.3	4.0	2.1	7.4	2.3	2.2	1.8	6.2
하나저축은행	6.2	0.3	3.5	5.4	7.9	4.2	3.2	2.2	4.2
기타 및 연결조정	-71.2	-67.5	-83.8	-94.5	-84.7	-89.5	-83.8	-182.9	-63.9
하나은행 중국유한공사 ⁽¹⁾	-2.3	14.6	4.7	11.7	12.4	7.3	8.8	8.8	15.5
PT Bank KEB Hana Indonesia ⁽¹⁾	12.1	14.7	14.7	15.6	14.3	13.1	15.1	20.9	15.9

비고: (1) 별도기준

자료: 하나금융지주, 유안티증권 리서치센터

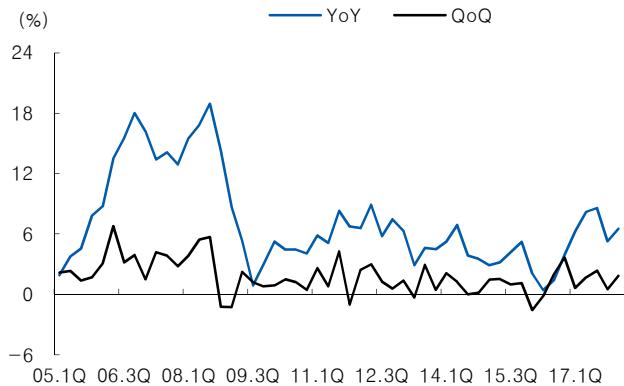
[표 8] IFRS9 도입으로 인한 당사의 대차대조표 영향(Opening Balance)

(단위: 십억원)

항목	IAS39(기존)	IFRS9	차이
총자산	360,089.3	359,985.6	-103.7
당기순익인식금융자산 (FVPL)	23,996.9	28,310.4	4,313.5
매도가능금융자산 (FVOCI)	46,921.4	42,803.6	-4,117.8
만기보유금융자산 (AC)	7,392.1	7,437.0	44.9
대출채권	238,943.2	238,570.1	-373.1
대손충당금	1,713.1	1,858.1	145.0
기타자산	42,835.7	42,864.5	28.8
총부채	335,261.4	335,276.4	15.0
총자본	24,827.9	24,709.2	-118.7

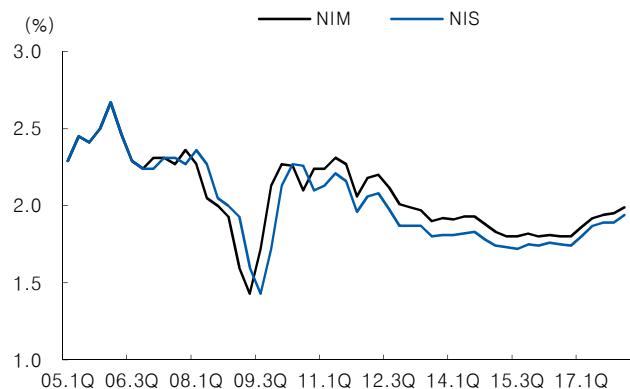
자료: 하나금융지주, 유안티증권 리서치센터

[그림 1] KEB 하나은행 대출증가율 추이



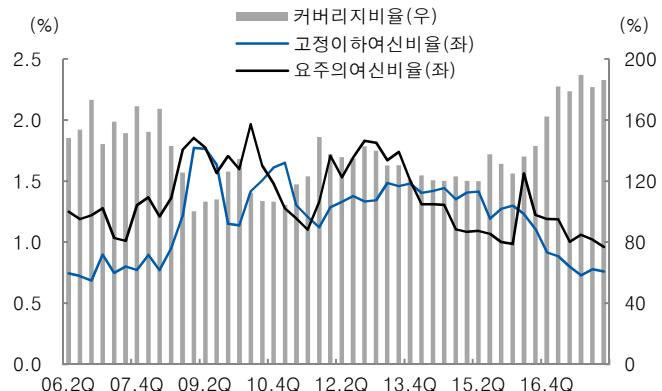
자료: 하나금융지주

[그림 3] 하나금융지주 NIM 및 NIS 추이



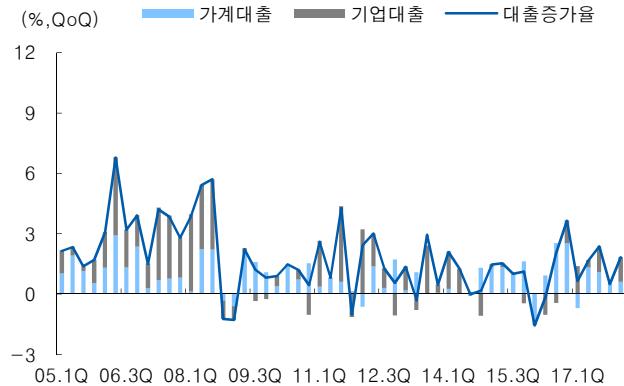
자료: 하나금융지주

[그림 5] 하나금융지주 자산건전성지표 추이



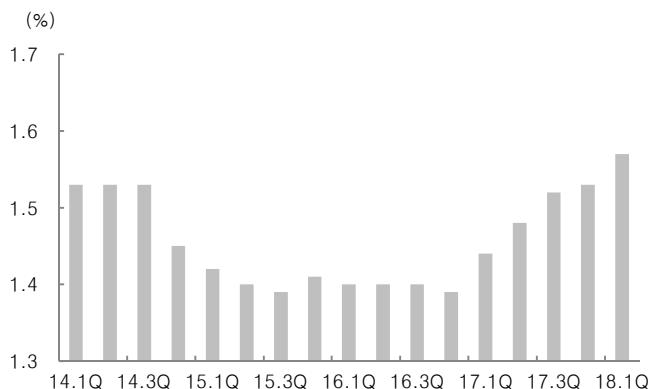
자료: 하나금융지주

[그림 2] KEB 하나은행 대출증가율 부문별 기여도



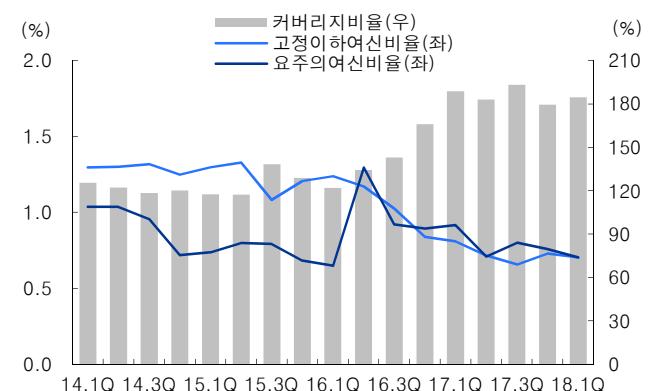
자료: 하나금융지주

[그림 4] KEB 하나은행 NIM 추이



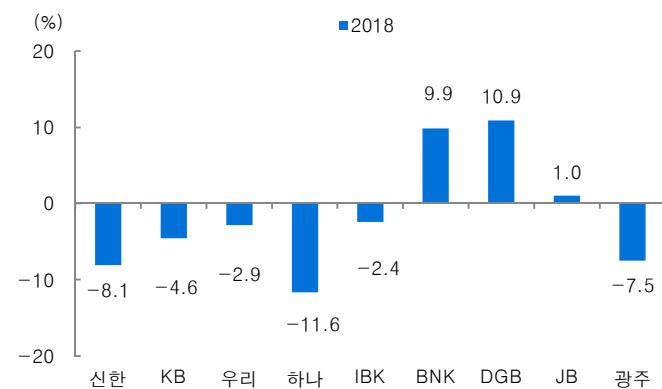
자료: 하나금융지주

[그림 6] KEB 하나은행 자산건전성지표 추이



자료: 하나금융지주

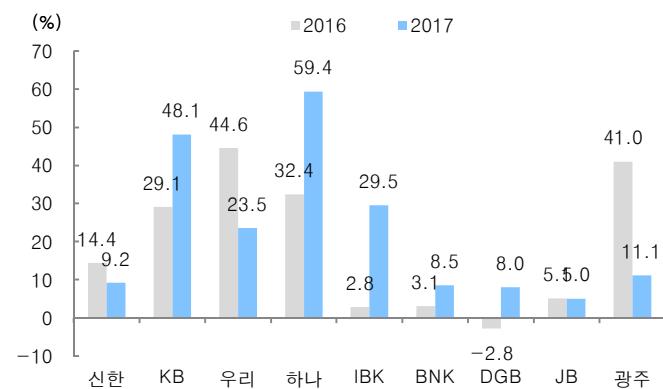
[그림 7] 주요은행 2018년 주가수익률 비교



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

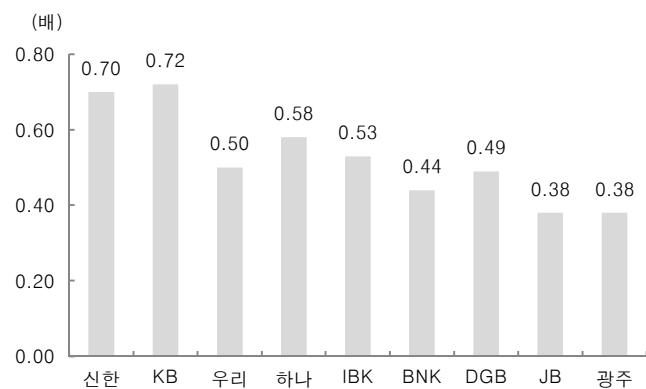
[그림 8] 주요은행 2016년/2017년 주가수익률 비교

[그림 8] 주요은행 2016년/2017년 주가수익률 비교



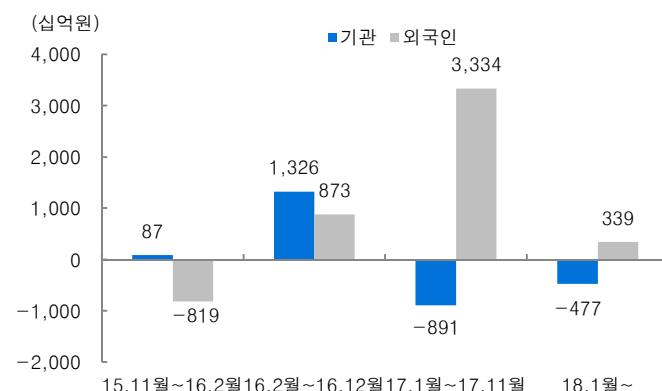
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 주요은행 PBR 비교



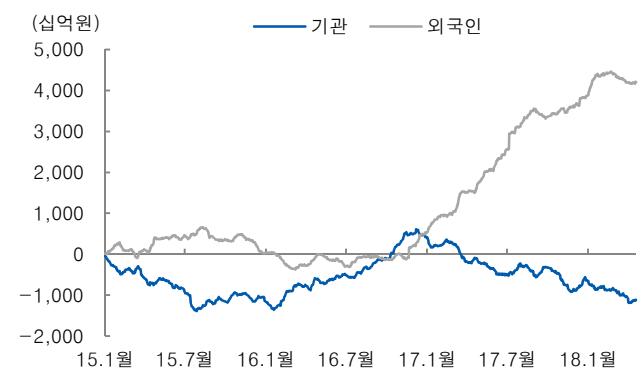
주: 12 개월 선행기준, 자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] KRX 은행업지수에 대한 매수주체별 순매수 규모



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] KRX 은행업지수에 대한 매수주체별 누적순매수 추이



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

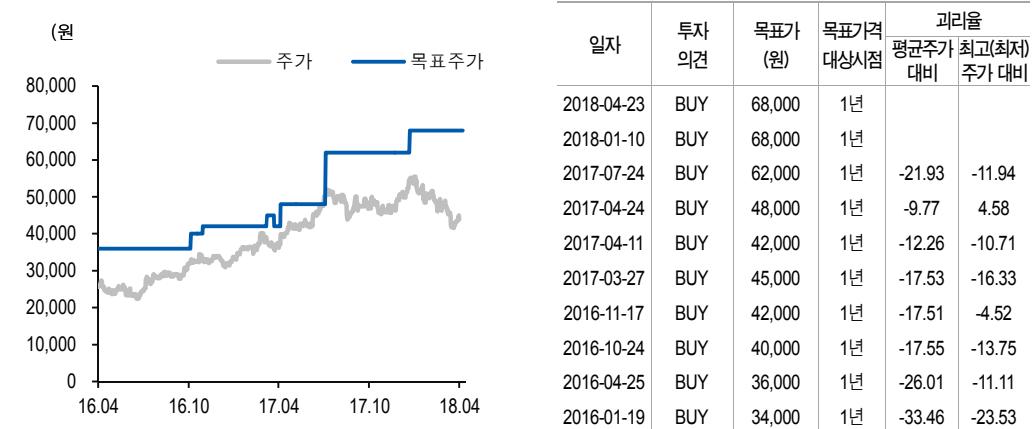
하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서		(단위: 십억원)				
		2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업수익		34,485	39,066	39,636	41,294	43,084
순영업이익		5,576	6,670	7,555	7,995	8,563
순이자이익		4,642	5,110	5,646	6,006	6,363
수수료이익		1,640	2,045	2,099	2,184	2,356
기타비이자이익		-706	-485	-189	-195	-156
영업이익(K-IFRS)		1,614	2,718	3,094	3,266	3,584
총당금직립전순영업이익		6,497	7,512	8,105	8,679	9,376
판매비와 관리비		4,077	4,039	4,248	4,728	4,979
총당금직립전영업이익		2,420	3,473	3,856	3,951	4,397
영업외이익		206	81	62	38	36
총당금직립전이익		2,626	3,554	3,919	3,989	4,434
제총당금		921	843	549	684	813
세전계속사업이익		1,820	2,799	3,157	3,304	3,620
법인세비용		420	682	827	865	948
당기순이익		1,400	2,117	2,330	2,439	2,672
(지배회사지분기준)		1,330	2,037	2,264	2,373	2,606
수익성/건전성/적정성		(단위: %)				
		2016	2017	2018F	2019F	2020F
ROE		6.0	8.8	9.0	8.8	9.0
수정 ROE		6.2	9.1	9.4	9.2	9.3
ROA		0.4	0.6	0.6	0.6	0.7
수정 ROA		0.4	0.6	0.6	0.6	0.7
NIM(총자산이자수익률)		1.4	1.4	1.5	1.6	1.6
CIR		73.1	60.6	56.2	59.1	58.1
Leverage		14.9	14.5	14.0	13.6	13.1
단순예대율		102.8	102.9	105.1	106.2	107.5
요주의이하/총여신		1.7	1.5	1.5	1.5	1.5
고정이하/총여신		0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
대손총당금/요주의이하		18.4	26.1	18.3	19.3	21.6
대손총당금/고정이하		38.1	53.3	37.4	39.3	44.0
BIS Capital Ratio		14.3	15.0	15.5	16.0	16.5
Tier 1 Capital Ratio		12.3	13.3	13.8	14.2	14.7
Tier 2 Capital Ratio		2.0	1.7	1.7	1.8	1.9
단순자기자본비율		6.7	6.9	7.1	7.4	7.6
투자지표						
월 결산		2016	2017	2018F	2019F	2020F
Valuation						
PER		6.6	7.0	5.6	5.3	4.9
수정 PER		7.0	7.2	5.8	5.5	5.0
PBR		0.4	0.6	0.5	0.5	0.4
수정 PBR		0.4	0.6	0.5	0.5	0.4
배당수익률(보통주)		3.4	3.1	3.8	4.1	4.3
배당수익률(우선주)		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Per Share Data						
EPS		4,729	7,151	7,872	8,240	9,028
수정 EPS		4,495	6,881	7,650	8,015	8,803
BPS		79,020	83,877	90,099	96,539	103,667
수정 BPS		72,839	78,140	84,362	90,802	97,930
DPS(보통주)		1,050	1,550	1,650	1,800	1,900
DPS(우선주)		0	0	0	0	0

자료: Company data, 유안타증권

재무상태표		(단위: 십억원)				
		2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계		348,177	360,089	373,556	388,257	403,120
운용자산		327,548	340,178	355,073	369,460	384,340
현금과예금		29,226	21,851	21,453	21,396	21,392
유가증권		69,715	79,384	82,480	85,747	88,920
대출채권		228,607	238,943	251,140	262,317	274,029
(대손총당금)		1,820	1,713	1,814	1,896	1,985
비운용자산		20,629	19,912	18,483	18,797	18,779
부채총계		324,787	335,261	346,887	359,681	372,434
예수부채		222,413	232,166	238,894	246,921	254,807
차입부채		52,337	55,236	58,267	61,066	64,019
기타부채		50,037	47,859	49,725	51,695	53,608
자본총계		23,390	24,828	26,670	28,576	30,686
자본금		1,924	1,924	1,924	1,924	1,924
자본잉여금		10,463	10,463	10,463	10,463	10,463
기타자본		-13	-15	-15	-15	-15
기타포괄손익누계액		-461	-766	-766	-766	-766
이익잉여금		10,575	12,268	14,109	16,016	18,125
비자본주지분		902	954	954	954	954
수정자본총계		21,561	23,130	24,971	26,878	28,988
부채와 자본총계		348,177	360,089	373,556	388,257	403,120
성장률		(단위: %)				
		2016	2017	2018F	2019F	2020F
총자산		6.5	3.4	3.7	3.9	3.8
대출채권		3.3	4.5	5.1	4.5	4.5
부채총계		6.9	3.2	3.5	3.7	3.5
예수금		7.5	4.4	2.9	3.4	3.2
영업수익		1.6	13.3	1.5	4.2	4.3
순이자이익		2.3	10.1	10.5	6.4	6.0
세전이익		61.3	53.8	12.8	4.7	9.6
당기순이익		46.7	51.2	10.1	4.7	9.6
원화대출금구성		(단위: %)				
		2016	2017	2018F	2019F	2020F
원화대출금		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
가계자금합계		53.2	52.7	52.2	51.7	51.2
주택관련대출		37.5	37.3	37.3	37.3	37.3
일반대출		15.7	15.4	15.4	15.4	15.4
기업자금합계		46.8	47.3	47.8	48.3	48.8
중소기업대출		37.2	38.8	39.2	39.6	40.0
대기업 및 기타대출		9.6	8.5	8.6	8.7	8.8
원화예수금구성		(단위: %)				
		2016	2017	2018F	2019F	2020F
원화예수금		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
저비용조달		33.9	33.5	33.7	33.7	33.6
요구불예금		21.5	21.5	21.7	21.6	21.5
저비용 저축성예금		12.4	12.0	12.1	12.1	12.0
저축성조달		50.3	49.2	48.6	48.4	48.4
정기예금		46.4	45.6	45.0	44.9	44.9
기타		3.9	3.6	3.5	3.5	3.5
시장성조달		15.8	17.3	17.7	17.9	18.0
정기예금		0.9	1.5	1.5	1.5	1.6
기타		14.9	15.8	16.2	16.4	16.4

하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.0
Buy(매수)	86.5
Hold(중립)	12.4
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-04-21

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

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