

DGB금융지주 (139130)

은행

박진영

02 3770 5658
jinhyoeng.park@yuantakorea.com

| 투자의견 | BUY (M) |
|-----------|-------------|
| 목표주가 | 16,000원 (M) |
| 현재주가 8/14 | 10,000원 |
| 상승여력 | 60% |

| | |
|-------------|--------------|
| 시가총액 | 16,915억원 |
| 총발행주식수 | 169,145,833주 |
| 60일 평균 거래대금 | 55억원 |
| 60일 평균 거래량 | 536,636주 |
| 52주 고 | 13,150원 |
| 52주 저 | 9,220원 |
| 외인지분율 | 65.32% |
| 주요주주 | 삼성생명보험 6.95% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|----------|-------|--------|--------|
| 절대 | (0.5) | (11.5) | (14.2) |
| 상대 | (2.2) | (8.8) | (3.2) |
| 절대(달러환산) | (0.9) | (16.2) | (13.3) |

앞으로 전개될 긍정적 요인 감안하면 현재 주가는 지극히 저평가

DGB금융지주의 주가는 부진으로 현재 PBR 0.37배에 불과

DGB금융지주의 주가는 연초대비 5.2% 하락했다. NIM 및 대손비용이 개선되며 꾸준한 실적 성장을 달성하고 있으나, 주가는 연초대비 5.2%, 지난 2월초 연고점대비로는 24.0% 하락하며 부진한 흐름을 보였다. 주가가 하락하며 동사의 현재 PBR은 0.37배에 불과하다.

투자포인트: 1) 핵심이익 개선, 2) 하이투자증권 인수, 3) 점진적 배당확대

DGB금융지주의 주가는 부진했으나 향후 전개될 상황은 동사의 실적과 주가에 긍정적인 점이 많다는 판단이다. 첫째, 핵심이익의 개선이다. NIM 측면에서, 대출(변동금리 비중 87%, 기업대출 중 변동금리 비중 95%) 및 조달(핵심예금비중 40.7%) 구조 상 시중금리 상승 국면에서 NIM 개선 폭이 제일 클 것으로 예상된다. 또한 양호한 자산건전성(NPL비율 0.70%, 연체율 0.51%)을 바탕으로 안정적인 대손비용(18.2Q 32bp)이 유지될 전망이다.

둘째, 하이투자증권 인수에 대한 최종 승인이다. 언론에 따르면, DGB금융지주의 하이투자증권 인수는 8월말까지 승인여부가 결정될 전망이다. 동사는 7월말 감독당국에 보완서류를 제출한 상태이다. 우려했던 부분들이 상당부분 해소되어 특이요인이 없다면, 지난 12월 자회사 편입 신청서를 제출한 이후 8개월만에 최종 승인이 기대된다. 하이투자증권 인수는, 1) 비은행 자회사 이익기여도 확대, 2) 은행과 증권사간 시너지 극대화, 3) 대규모 염가매수차익 인식 등의 측면에서 긍정적이다.

셋째, 점진적 배당 확대 가능성이다. DGB금융지주는 양호한 실적과 자본비율(18.2Q BIS비율 13.2%, CET1 10.4%)을 바탕으로 점진적인 배당확대 전략을 펼칠 것으로 예상된다. 2018년 배당성향(15년 16.1%~16년 17.6%~17년 19.0%)은 20% 수준을 상회할 것으로 기대된다.

지방은행 Top-pick 의견, 목표주가 16,000원 유지

DGB금융지주에 대해 투자의견 매수와 지방은행 Top-pick 의견, 목표주가 16,000원을 유지한다. 목표 주가는 2018년 예상 BPS 25,026원에 목표PBR 0.65배(지속가능 ROE 8.7%, COE 13.2%)를 적용했다. 동사의 주가는 은행주 전반적 주가 부진을 배제하면, 지배구조 및 하이투자증권 인수 지연에 따른 우려로 부진했다고 판단된다. 현재는 이 같은 우려가 대부분 해결되었거나 해결이 임박했기 때문에, 향후 전개될 개선요인을 감안하면 Valuation 매력이 부각될 시점이라는 판단이다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

| | 3Q18F | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|-----------|-------|--------|-------|-------|--------|
| 영업이익 | 148.9 | 24.1 | 2.2 | 135.3 | 10.0 |
| 세전순이익 | 146.6 | 21.0 | -0.5 | 152.5 | -3.9 |
| 순이익 | 107.9 | 15.1 | -2.9 | 165.5 | -34.8 |
| 순이익(지배주주) | 103.9 | 15.3 | -2.4 | 112.7 | -7.9 |
| ROA | 0.7 | 0.1 | 0.0 | | |
| ROE | 9.9 | 0.2 | -0.7 | | |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(십억원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 영업이익 | 387 | 409 | 493 | 548 |
| 순이익(지배주주) | 287 | 302 | 347 | 380 |
| 자기자본 | 3,569 | 3,779 | 4,233 | 4,546 |
| ROA | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| ROE | 8.3 | 8.2 | 8.7 | 8.7 |
| PBR | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| PER | 5.7 | 5.9 | 4.9 | 4.5 |

자료: 유안타증권

[표 1] DGB 금융지주 분기별 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 2017 | | | | | 2018(F) | | | | | 18.3Q(F) | |
|-----------|-------|-------|-------|------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|----------|------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 연간 | 1Q | 2Q | 3Q(F) | 4Q(F) | 연간 | YoY | QoQ |
| 영업이익 | 121.2 | 118.3 | 120.0 | 49.8 | 409.2 | 129.4 | 145.6 | 148.9 | 69.5 | 493.4 | 24.1 | 2.2 |
| 세전순이익 | 123.2 | 124.0 | 121.2 | 42.0 | 410.3 | 127.5 | 147.3 | 146.6 | 66.4 | 487.8 | 21.0 | -0.5 |
| 순이익 | 94.4 | 94.0 | 93.8 | 34.2 | 316.3 | 96.0 | 111.1 | 107.9 | 48.9 | 363.9 | 15.1 | -2.9 |
| 순이익(지배주주) | 90.9 | 90.4 | 90.1 | 30.5 | 301.9 | 91.8 | 106.4 | 103.9 | 44.7 | 346.8 | 15.3 | -2.4 |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] DGB 금융지주 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

| | 변경전 | | 변경후 | | 변경률 | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2018F | 2019F | 2018F | 2019F | 2018F | 2019F |
| 영업이익 | 493.9 | 541.9 | 493.4 | 548.1 | -0.1 | 1.1 |
| 세전순이익 | 488.0 | 536.7 | 487.8 | 539.4 | 0.0 | 0.5 |
| 순이익(지배주주) | 345.7 | 379.6 | 346.8 | 380.0 | 0.3 | 0.1 |

자료: 유안타증권 리서치센터

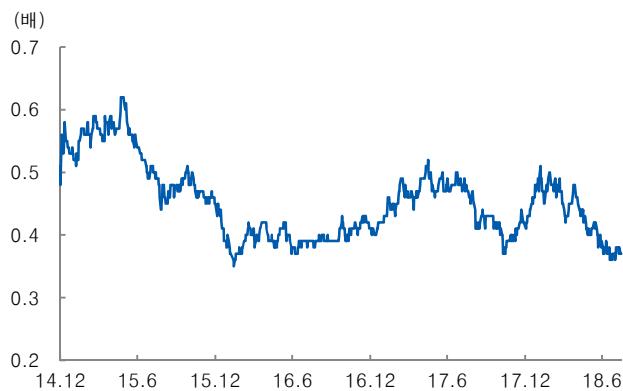
[표 3] DGB 금융지주 부문별 실적추이

(단위: 십억원)

| | 17.1Q | 17.2Q | 17.3Q | 17.4Q | 18.1Q | 18.2Q | 18.3Q(F) | 18.4Q(F) |
|--------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|
| 영업수익 | 1,046.1 | 792.9 | 844.3 | 939.3 | 924.8 | 925.3 | 936.9 | 922.4 |
| 순영업이익 | 260.0 | 260.9 | 276.3 | 268.7 | 279.7 | 326.3 | 308.2 | 291.2 |
| 순이자이익 | 311.3 | 321.7 | 327.8 | 330.6 | 342.5 | 347.9 | 343.3 | 345.3 |
| 수수료이익 | 23.9 | 17.2 | 18.2 | 21.0 | 22.9 | 23.1 | 23.5 | 23.7 |
| 금융상품관련이익 | 1.5 | 8.9 | 9.7 | -1.6 | 4.2 | 26.0 | 20.0 | -10.6 |
| 금융자산관련이익 | -61.7 | -70.1 | -59.5 | -63.7 | -68.2 | -31.1 | -52.3 | -58.9 |
| 기타영업이익 | -15.0 | -16.9 | -19.9 | -17.6 | -21.7 | -39.6 | -26.3 | -8.3 |
| 영업이익(K-IFRS) | 121.2 | 118.3 | 120.0 | 49.8 | 129.4 | 145.6 | 148.9 | 69.5 |
| 총당금적립전순영업이익 | 311.4 | 304.1 | 317.9 | 313.7 | 327.9 | 340.0 | 342.1 | 330.6 |
| 판매비와 관리비 | 146.8 | 148.6 | 159.2 | 222.3 | 151.8 | 167.9 | 159.3 | 221.7 |
| 총당금적립전영업이익 | 164.6 | 155.6 | 158.7 | 91.4 | 176.2 | 172.1 | 182.8 | 108.9 |
| 영업외이익 | 2.0 | 5.7 | 1.2 | -7.8 | -1.8 | 1.6 | -2.3 | -3.1 |
| 총당금적립전이익 | 166.6 | 161.2 | 159.9 | 83.6 | 174.3 | 173.7 | 180.5 | 105.7 |
| 제충당금 | 51.4 | 43.2 | 41.6 | 45.0 | 48.2 | 13.7 | 33.9 | 39.3 |
| 대손충당금 | 51.4 | 43.2 | 41.6 | 45.0 | 48.2 | 13.7 | 33.9 | 39.3 |
| 지급보증충당금 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타충당금 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전계속사업이익 | 123.2 | 124.0 | 121.2 | 42.0 | 127.5 | 147.3 | 146.6 | 66.4 |
| 법인세비용 | 28.8 | 30.0 | 27.4 | 7.9 | 31.5 | 36.2 | 38.7 | 17.5 |
| 당기순이익 | 94.4 | 94.0 | 93.8 | 34.2 | 96.0 | 111.1 | 107.9 | 48.9 |
| (지배회사지분 기준) | 90.9 | 90.4 | 90.1 | 30.5 | 91.8 | 106.4 | 103.9 | 44.7 |

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] DGB 금융지주 PBR 추이



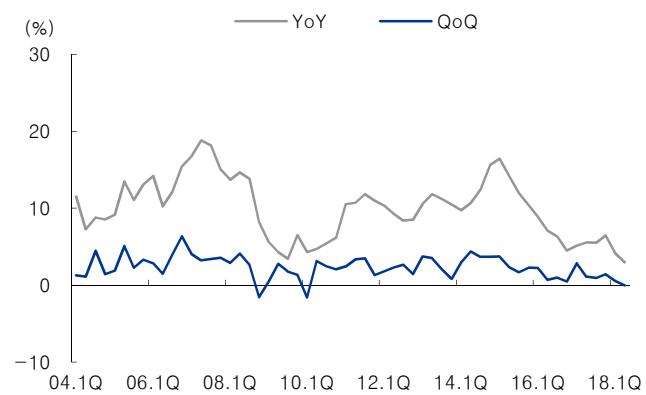
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 시중금리 추이



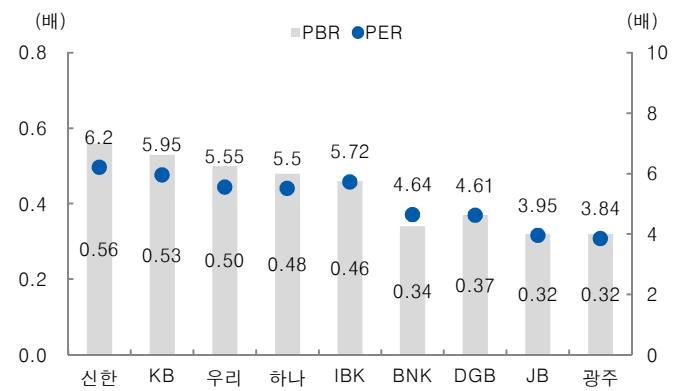
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 대구은행 대출증가율 추이



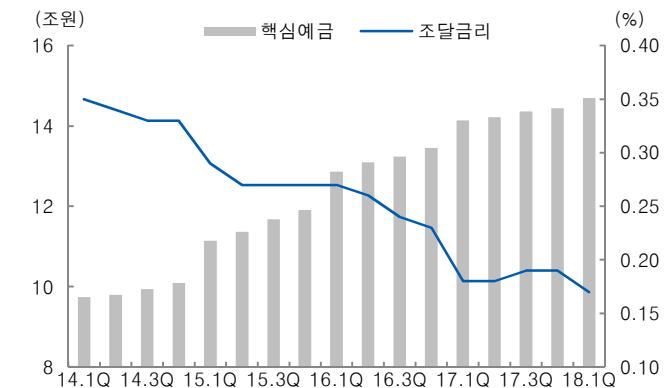
자료: DGB 금융지주

[그림 2] 주요 은행 PBR/PER 비교



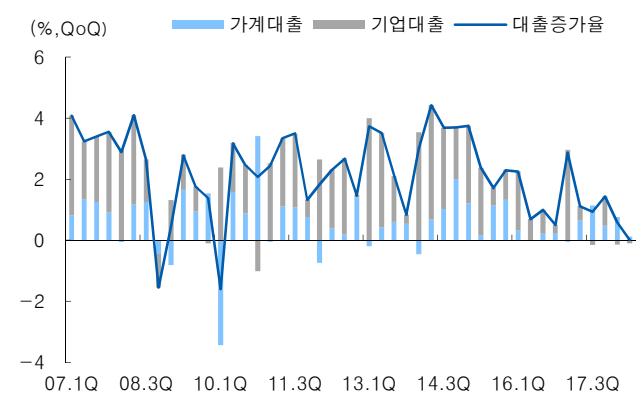
자료: DGB 금융지주

[그림 4] 대구은행 핵심예금 및 조달금리 추이



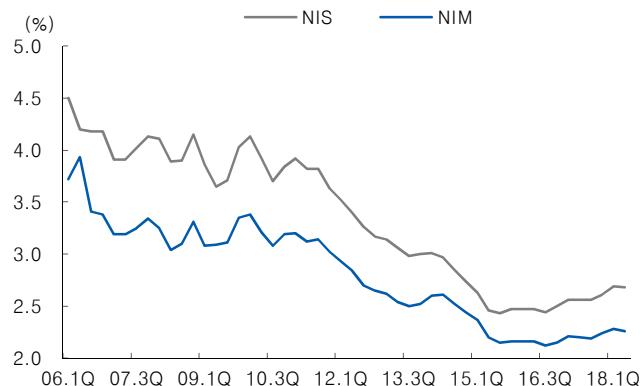
자료: DGB 금융지주

[그림 6] 대구은행 대출증가율과 부문별 기여도



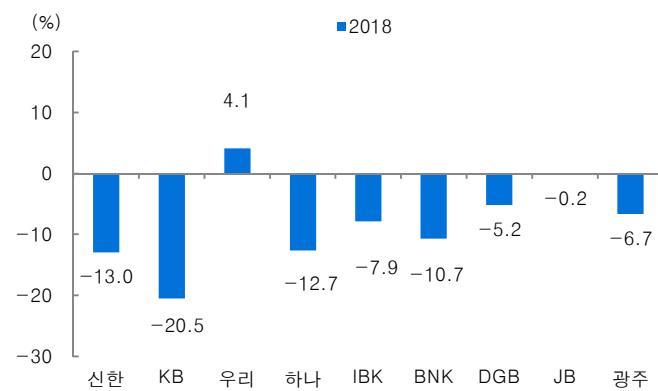
자료: DGB 금융지주

[그림 7] 대구은행 NIM 및 NIS 추이



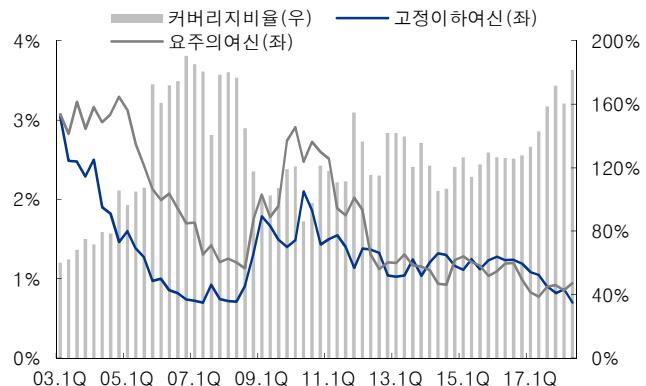
자료: DGB 금융지주

[그림 9] 주요은행 2018년 주가수익률 비교



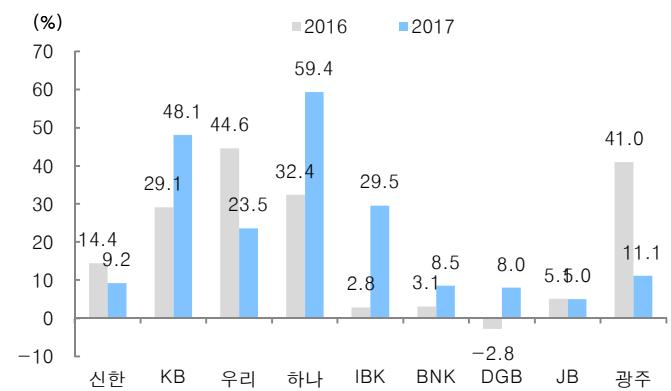
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 대구은행 자선건전성지표 추이



자료: DGB 금융지주

[그림 10] 주요은행 2016년/2017년 주가수익률 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

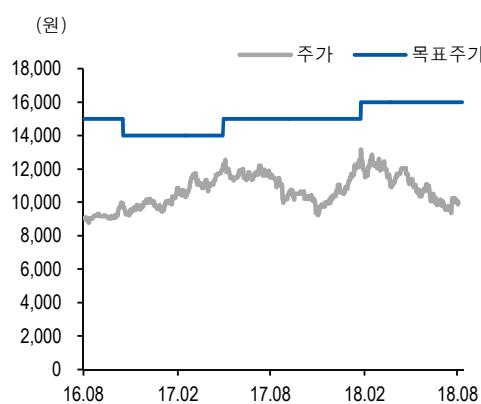
DGB 금융지주 (139130) 추정재무제표 (K-IFRS)

| 손익계산서 | | (단위: 십억원) | | | | |
|----------------------|--|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
| 영업수익 | | 3,616 | 3,623 | 3,709 | 3,813 | 3,956 |
| 순영업이익 | | 986 | 1,066 | 1,205 | 1,248 | 1,281 |
| 순이자이익 | | 1,202 | 1,291 | 1,379 | 1,459 | 1,560 |
| 수수료이익 | | 70 | 80 | 93 | 98 | 107 |
| 기타비이자이익 | | -286 | -306 | -267 | -309 | -385 |
| 영업이익(K-IFRS) | | 387 | 409 | 493 | 548 | 571 |
| 총당금적립전순영업이익 | | 1,182 | 1,247 | 1,341 | 1,412 | 1,475 |
| 판매비와 관리비 | | 639 | 677 | 701 | 700 | 710 |
| 총당금적립전영업이익 | | 543 | 570 | 640 | 712 | 765 |
| 영업외이익 | | 1 | 1 | -6 | -9 | -9 |
| 총당금적립전이익 | | 544 | 571 | 634 | 703 | 756 |
| 제총당금 | | 196 | 181 | 135 | 163 | 194 |
| 세전계속사업이익 | | 388 | 410 | 488 | 539 | 562 |
| 법인세비용 | | 86 | 94 | 124 | 142 | 148 |
| 당기순이익 | | 302 | 316 | 364 | 397 | 414 |
| (지배회사지분기준) | | 287 | 302 | 347 | 380 | 397 |
| 수익성/건전성/적정성 | | (단위: %) | | | | |
| | | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
| ROE | | 7.8 | 7.7 | 8.3 | 8.3 | 8.1 |
| 수정 ROE | | 8.3 | 8.2 | 8.7 | 8.7 | 8.4 |
| ROA | | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.7 |
| 수정 ROA | | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| NIM(총자산이자수익률) | | 2.2 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.5 |
| CIR | | 64.8 | 63.5 | 58.1 | 56.1 | 55.4 |
| Leverage | | 14.1 | 13.5 | 12.8 | 12.5 | 12.2 |
| 단순예대율 | | 102.8 | 103.9 | 103.8 | 105.4 | 106.9 |
| 요주의이하/총여신 | | 2.2 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 1.6 |
| 고정이하/총여신 | | 1.2 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| 대손총당금/요주의이하 | | 26.8 | 28.7 | 26.0 | 43.3 | 41.6 |
| 대손총당금/고정이하 | | 48.9 | 61.1 | 60.7 | 101.3 | 97.4 |
| BIS Capital Ratio | | 14.3 | 14.4 | 15.0 | 15.4 | 15.8 |
| Tier 1 Capital Ratio | | 11.6 | 13.2 | 13.4 | 13.8 | 14.1 |
| Tier 2 Capital Ratio | | 2.7 | 1.2 | 1.6 | 1.7 | 1.7 |
| 단순자기자본비율 | | 7.1 | 7.4 | 7.8 | 8.0 | 8.2 |
| 투자지표 | | | | | | |
| 월 결산 | | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
| Valuation | | | | | | |
| PER | | 5.5 | 5.6 | 4.6 | 4.3 | 4.1 |
| 수정 PER | | 5.7 | 5.9 | 4.9 | 4.5 | 4.3 |
| PBR | | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| 수정 PBR | | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| 배당수익률(보통주) | | 3.1 | 3.2 | 4.4 | 5.0 | 5.5 |
| 배당수익률(우선주) | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Per Share Data | | | | | | |
| EPS | | 1,786 | 1,870 | 2,151 | 2,347 | 2,446 |
| 수정 EPS | | 1,700 | 1,785 | 2,050 | 2,247 | 2,346 |
| BPS | | 23,498 | 24,806 | 27,334 | 29,181 | 31,076 |
| 수정 BPS | | 21,114 | 22,341 | 25,026 | 26,873 | 28,769 |
| DPS(보통주) | | 300 | 340 | 440 | 500 | 550 |
| DPS(우선주) | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

자료: Company data, 유안타증권

| 재무상태표 | | (단위: 십억원) | | | | |
|------------|---------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
| 자산총계 | | 55,842 | 56,734 | 59,319 | 61,754 | 64,364 |
| 운용자산 | | 51,485 | 54,727 | 56,063 | 58,670 | 61,427 |
| 현금과예금 | | 2,547 | 2,255 | 2,299 | 2,309 | 2,311 |
| 유가증권 | | 12,575 | 13,151 | 13,740 | 14,253 | 14,806 |
| 대출채권 | (대손총당금) | 36,362 | 39,321 | 40,024 | 42,108 | 44,311 |
| | 282 | 284 | 287 | 287 | 287 | |
| 비운용자산 | | 1,978 | 2,007 | 3,256 | 3,084 | 2,937 |
| 부채총계 | | 49,490 | 52,538 | 54,696 | 56,818 | 59,108 |
| 예수부채 | | 35,385 | 37,840 | 38,541 | 39,936 | 41,450 |
| 차입부채 | | 7,282 | 7,751 | 8,281 | 8,715 | 9,174 |
| 기타부채 | | 6,822 | 6,947 | 7,874 | 8,167 | 8,484 |
| 자본총계 | | 3,972 | 4,196 | 4,623 | 4,936 | 5,256 |
| 자본금 | | 845 | 846 | 995 | 995 | 995 |
| 자본잉여금 | | 1,560 | 1,561 | 1,561 | 1,561 | 1,561 |
| 기타자본 | | -1 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 기타포괄손익누계액 | | -27 | -55 | -97 | -97 | -97 |
| 이익잉여금 | | 1,303 | 1,555 | 1,775 | 2,088 | 2,408 |
| 비자본주주지분 | | 292 | 291 | 390 | 390 | 390 |
| 수정자본총계 | | 3,569 | 3,779 | 4,233 | 4,546 | 4,866 |
| 부채와 자본총계 | | 53,462 | 56,734 | 59,319 | 61,754 | 64,364 |
| 성장률 | | (단위: %) | | | | |
| | | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
| 총자산 | | 4.3 | 1.6 | 4.6 | 4.1 | 4.2 |
| 대출채권 | | 5.9 | 8.1 | 1.8 | 5.2 | 5.2 |
| 부채총계 | | 4.5 | 6.2 | 4.1 | 3.9 | 4.0 |
| 예수금 | | 5.6 | 6.9 | 1.9 | 3.6 | 3.8 |
| 영업수익 | | 3.6 | 0.2 | 2.4 | 2.8 | 3.8 |
| 순이자이익 | | 3.6 | 7.4 | 6.8 | 5.8 | 6.9 |
| 세전이익 | | 12.9 | 5.8 | 18.9 | 10.6 | 4.2 |
| 당기순이익 | | -2.1 | 4.8 | 15.1 | 9.1 | 4.2 |
| 원화대출금구성 | | (단위: %) | | | | |
| | | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
| 원화대출금 | | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 기계자금합계 | | 27.2 | 27.6 | 29.0 | 29.6 | 30.0 |
| 주택관련대출 | | 14.5 | 13.3 | 12.8 | 12.8 | 12.8 |
| 일반대출 | | 12.7 | 14.3 | 15.5 | 15.5 | 15.5 |
| 기업자금합계 | | 72.8 | 72.4 | 71.0 | 70.4 | 70.0 |
| 중소기업대출 | | 64.7 | 64.3 | 62.6 | 62.1 | 61.7 |
| 대기업 및 기타대출 | | 8.1 | 8.1 | 8.4 | 8.3 | 8.3 |
| 원화예수금구성 | | (단위: %) | | | | |
| | | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
| 원화예수금 | | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 저비용조달 | | 33.4 | 34.2 | 33.9 | 33.8 | 33.7 |
| 요구불예금 | | 5.3 | 5.5 | 5.8 | 5.8 | 5.8 |
| 저비용 저축성예금 | | 28.1 | 28.7 | 28.0 | 28.0 | 27.9 |
| 저축성조달 | | 49.0 | 49.1 | 49.9 | 50.1 | 50.3 |
| 정기예금 | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | | 49.0 | 49.1 | 49.9 | 50.1 | 50.3 |
| 시장성조달 | | 17.6 | 16.7 | 16.3 | 16.1 | 16.0 |
| 정기예금 | | 17.6 | 16.7 | 16.3 | 16.1 | 16.0 |
| 기타 | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

DGB 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2018-08-16 | BUY | 16,000 | 1년 | | |
| 2018-02-05 | BUY | 16,000 | 1년 | | |
| 2017-05-12 | BUY | 15,000 | 1년 | -26.53 | -16.33 |
| 2016-10-28 | BUY | 14,000 | 1년 | -25.71 | -12.86 |
| 2016-01-28 | BUY | 15,000 | 1년 | -40.28 | -33.40 |

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) | 1.7 |
| Buy(매수) | 86.4 |
| Hold(중립) | 11.3 |
| Sell(비중축소) | 0.6 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2018-08-13

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 입력이나 간접 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 기준 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 투자 의사결정은 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.