

철강

이현수



02 3770 5718
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	470,000원 (M)
현재주가 (10/1)	295,500원
상승여력	59%

시가총액	257,637억원
총발행주식수	87,186,835주
60일 평균 거래대금	816억원
60일 평균 거래량	261,831주
52주 고	395,000원
52주 저	291,500원
외인지분율	55.35%
주요주주	국민연금 10.82%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(9.5)	(10.2)	(6.8)
상대	(10.1)	(10.7)	(4.6)
절대(달러환산)	(9.4)	(10.0)	(4.0)

3Q18 Preview: 실적으로 증명할 시기

3Q18 Preview: 별도 영업이익 1조원대 복귀 전망

별도 영업이익 1조 850억원(yoy +50%), 연결 영업이익 1조 4,810억원(yoy +32%) 전망

3Q 제품 판매량은 전분기(896만톤)와 유사한 894만톤 수준을 나타낼 것으로 예상되며 탄소강 ASP는 전분기대비 1.2만원/톤 상승했을 것으로 전망된다. 3Q 국내 열연 유통가격은 전분기대비 약세 움직임을 나타냈으나, 후판 판매가격은 유통향 및 실수요향(조선 등)에서 모두 상승했을 것으로 판단된다. 또한, 수출 판매가격은 열연, 냉연 및 후판 등 주요 판재류가 전분기대비 달러화 기준으로 오름세를 나타냈을 것으로 예상되는 가운데 원/달러 환율이 상승(2Q 1,080원/달러 → 3Q 1,121원/달러)함에 따라 원화 기준으로는 달러화 대비 오름폭이 더 컸을 것으로 사료된다. 탄소강의 주요 원재료인 철광석 및 원료탄 등의 투입원가는 전분기대비 -0.8만원/톤 하락했을 것으로 추정된다. 2Q 원료탄 Spot가격이 1Q 대비 큰 폭으로 하락했던 바 2Q 구매분이 3Q 원가에 영향을 미치며 원료탄 투입원가 하락이 전체적인 원재료 투입원가 하락을 주도했을 것으로 판단된다. 이에 따라 3Q 탄소강 스프레드(ASP-주요 원재료)는 전분기대비 톤당 2만원 수준의 개선을 보일 것으로 전망된다.

무역부문은 다소 부진, 에너지부문 성수기 효과 누릴 것

1Q18에 버금가는 연결 영업이익 기대

연결 영업이익은 1조 4,810억원으로 1Q 수준(1조 4,880억원)에 육박할 것으로 전망된다. 철강 자회사의 경우 전분기에 이어 PT.KP의 선전이 예상되나 장가항STS의 경우 니켈가격이 급변동을 보였던 탓에 수익성이 다소 부진했을 가능성을 염두에 두고 있다. 무역부문에서는 포스코대우가 일회성 요인(가스관 사고)으로 부진한 실적이 예상되는 반면, 포스코에너지의 경우 계절적 성수기 효과를 누리며 전분기대비 실적이 큰 폭으로 개선됐을 것으로 사료된다.

중국 동절기 감산 완화 이슈와 오해를 불러일으켰던 대규모 투자 계획

중국 동절기 감산 완화 이슈에 대한 부분은 우리가 점차 사그라질 것으로 판단된다(10/2일 산업코멘트 참고). 9월 주가 하락의 또 다른 이유로 지목되는 것은 대규모 투자 계획 발표였다. 지난 3년('15~'17년) 평균 투자금액(연결 2.5조원)을 크게 뛰어 넘는 5년간 45조원(연평균 9조원)의 투자계획은 1)배당금 증액에 대한 가능성 축소와 2)무리한 투자 가능성이라는 2가지 측면에서 투자자들의 우려를 불러일으켰다. 상당부분 오해는 해소된 모습이나 호실적이 예견된 가운데 발생한 리스크였기에 그 시기가 좋지 않았다는 점은 부정하지 않을 수 없다. 이제는 실적으로 평가 받아야 할 시기라 판단된다.

Quarterly earning forecasts

(억원, %)

	3Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	160,317	6.6	-0.3	158,839	0.9
영업이익	14,808	31.5	18.2	13,658	8.4
세전계속사업이익	13,471	9.4	44.9	12,182	10.6
지배순이익	9,238	6.3	69.5	8,499	8.7
영업이익률 (%)	9.2	+1.7 %pt	+1.4 %pt	8.6	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	5.8	0	+2.4 %pt	5.4	+0.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	530,835	606,551	644,417	659,480
영업이익	28,443	46,218	55,189	58,489
지배순이익	13,633	27,901	32,718	36,676
PER	14.1	9.4	7.9	7.0
PBR	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.2	5.2	4.6	4.2
ROE	3.3	6.5	7.3	7.8

자료: 유안타증권

[표-1] POSCO 별도기준

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

	2017	2018E	2019E	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18E	QoQ	YoY	4Q18E
매출액	28,554	31,030	31,810	7,067	7,134	7,255	7,097	7,761	7,705	7,757	0.7%	6.9%	7,808
탄소강	22,614	24,954	25,743	5,525	5,606	5,796	5,688	6,239	6,156	6,253	1.6%	7.9%	6,305
기타	5,939	6,077	6,067	1,543	1,529	1,459	1,409	1,521	1,549	1,504	-2.9%	3.1%	1,502
판매량	34,709	36,141	36,251	8,722	8,463	8,962	8,564	9,294	8,959	8,936	-0.3%	-0.3%	8,951
탄소강	32,712	34,085	34,198	8,239	7,953	8,440	8,080	8,784	8,432	8,426	-0.1%	-0.2%	8,443
기타	1,997	2,056	2,053	483	509	521	484	510	528	511	-3.2%	-2.0%	508
탄소강 ASP(A)	691	732	753	671	705	687	704	710	730	742	1.7%	8.1%	747
변동폭	126	41	21	87	34	-18	17	6	20	12	-	-	5
¹⁾ 원재료 투입가격(B)	255	238	244	268	270	244	237	241	241	232	-3.5%	-4.8%	237
변동폭	89	-17	6	64	3	-26	-7	4	0	-8	-	-	5
추정 스프레드(A-B)	437	494	509	403	435	443	467	469	489	510	4.2%	15.1%	510
변동폭	37	58	14	24	32	8	25	2	20	21	-	-	0
영업이익	2,902	3,800	4,128	795	585	722	800	1,016	822	1,085	32.0%	50.4%	877
이익률	10.2%	12.2%	13.0%	11.3%	8.2%	9.9%	11.3%	13.1%	10.7%	14.0%	3.3%p	4.0%p	11.2%

자료: 유안타증권, 주 1) 철광석(1.6톤)+원료탄(0.75톤) 가정

[표-2] POSCO 별도기준, 주요 원재료 추정 투입액 추이

			1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E
원/달러 환율 (평균)			1,153	1,130	1,132	1,105	1,072	1,080	1,121	1,120
철광석 구매 ¹⁾			68	67	66	60	63	63	59	60
(달러/톤, FOB)	분광	Index ²⁾	57	78	67	62	58	68	61	58
		당분기	79	56	65	58	68	58	58	62
원료탄 구매 ⁴⁾ (복합)			194	148	143	152	176	152	150	159
(달러/톤, FOB)	강점탄 ³⁾		238	190	189	205	228	190	189	200
		Index	285	190	189	205	228	190	189	200
		당분기	168	190	189	205	228	190	189	200
숯물 1톤 생산기준, 원재료 추정 구매액			255	219	213	210	233	215	208	215
(달러/톤)	철광석	1.6톤	109	108	106	96	101	101	95	96
	원료탄	0.75톤	145	111	107	114	132	114	113	119
숯물 1톤 생산기준, 원재료 추정 투입액 ⁵⁾			268	270	244	237	241	241	232	237
(천원/톤)		전분기대비 증감	64	3	-26	-7	4	0	-8	5
	철광석	1.6톤	116	124	121	113	107	109	108	107
		전분기대비 증감	15	8	-3	-8	-6	2	-1	-1
	원료탄	0.75톤	152	147	123	124	134	132	125	130
		전분기대비 증감	49	-5	-23	0	10	-2	-8	5

자료: 유안타증권 리서치센터

주 1) Index 및 당분기 모두 호주 수출 가격이며 Index와 당분기 구매비중은 시기에 따라 60:40 or 50:50 으로 가정, 주 2) 1Q17 은 2016년 9~11 월 평균가격

주 3) Index 및 당분기 모두 호주 수출 가격이며 Index와 당분기 구매비중은 시기에 따라 80:20 or 60:40 으로 가정, 주 4) 강점탄, 미점탄, PCI 가격의 가중 평균값

주 5) 전분기 구매분 50%, 당분기 구매분 50% 사용 가정

[표-3] POSCO 연결기준

(단위: 십억원)

	2017	2018E	2019E	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18E	QoQ	YoY	4Q18E
매출액	60,655	64,442	65,948	15,077	14,944	15,036	15,597	15,862	16,083	16,032	-0.3%	6.6%	16,464
철강	47,611	50,807	52,203	12,260	11,597	11,919	11,835	12,508	12,724	12,745	0.2%	6.9%	12,830
(본사)	28,554	31,030	31,810	7,067	7,134	7,255	7,097	7,761	7,705	7,757	0.7%	6.9%	7,808
(본사 외)	19,058	19,777	20,393	5,192	4,463	4,664	4,738	4,747	5,019	4,989	-0.6%	7.0%	5,022
무역	34,878	37,049	37,668	8,279	9,586	8,477	8,536	9,322	9,507	8,926	-6.1%	5.3%	9,294
E&C	7,286	7,156	7,156	1,737	1,808	1,821	1,919	1,592	1,825	1,821	-0.2%	0.0%	1,919
기타	5,285	5,905	6,264	1,322	1,212	1,341	1,410	1,429	1,420	1,493	5.1%	11.3%	1,564
(연결조정)	34,405	36,477	37,343	8,520	9,259	8,523	8,102	8,989	9,391	8,954	-	-	9,143
영업이익	4,622	5,519	5,849	1,365	979	1,126	1,152	1,488	1,252	1,481	18.2%	31.5%	1,298
이익률	7.6%	8.6%	8.9%	9.1%	6.6%	7.5%	7.4%	9.4%	7.8%	9.2%	1.5%p	1.7%p	7.9%
철강	3,605	4,535	4,873	1,023	715	912	954	1,184	1,024	1,260	23.1%	38.2%	1,068
이익률	7.6%	8.9%	9.3%	8.3%	6.2%	7.7%	8.1%	9.5%	8.0%	9.9%	1.8%p	2.2%p	8.3%
(본사)	2,902	3,800	4,128	795	585	722	800	1,016	822	1,085	32.0%	50.4%	877
(이익률)	10.2%	12.2%	13.0%	11.3%	8.2%	9.9%	11.3%	13.1%	10.7%	14.0%	3.3%p	4.0%p	11.2%
(본사 외)	702	735	744	228	130	190	154	168	201	175	-13.3%	-8.2%	191
(이익률)	3.7%	3.7%	3.7%	4.4%	2.9%	4.1%	3.3%	3.5%	4.0%	3.5%	-0.5%p	-0.6%p	3.8%
무역	423	515	520	127	103	93	100	160	140	90	-36.0%	-3.7%	126
이익률	1.2%	1.4%	1.4%	1.5%	1.1%	1.1%	1.2%	1.7%	1.5%	1.0%	-0.5%p	-0.1%p	1.4%
E&C	289	320	288	135	65	32	58	84	86	64	-25.9%	99.2%	86
이익률	4.0%	4.5%	4.0%	7.7%	3.6%	1.8%	3.0%	5.3%	4.7%	3.5%	-1.2%p	1.7%p	4.5%
기타	381	373	408	132	85	114	50	109	67	119	76.5%	4.2%	77
이익률	7.2%	6.3%	6.5%	10.0%	7.0%	8.5%	3.5%	7.6%	4.7%	8.0%	3.2%p	-0.5%p	4.9%
(연결조정)	75	224	239	52	-11	25	10	49	65	51	-	-	59
세전이익	4,180	4,942	5,393	1,325	773	1,231	850	1,483	929	1,347	44.9%	9.4%	1,183
이익률	6.9%	7.7%	8.2%	8.8%	5.2%	8.2%	5.4%	9.3%	5.8%	8.4%	2.6%p	0.2%p	7.2%
지배순이익	2,790	3,272	3,668	851	513	869	557	994	545	924	69.5%	6.3%	810
이익률	4.6%	5.1%	5.6%	5.6%	3.4%	5.8%	3.6%	6.3%	3.4%	5.8%	2.4%p	0.0%p	4.9%

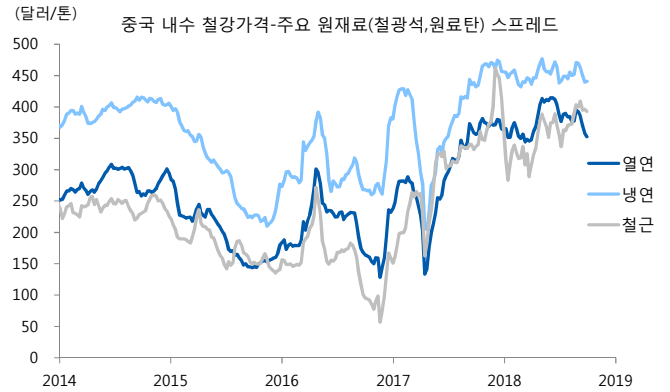
자료: 유안타증권, 주 1) 연결조정은 차감항목, 주 2) 부문별 영업이익률은 단순합산 기준

[그림-1] 중국 주요제품 내수가격(incl. 17% vat)



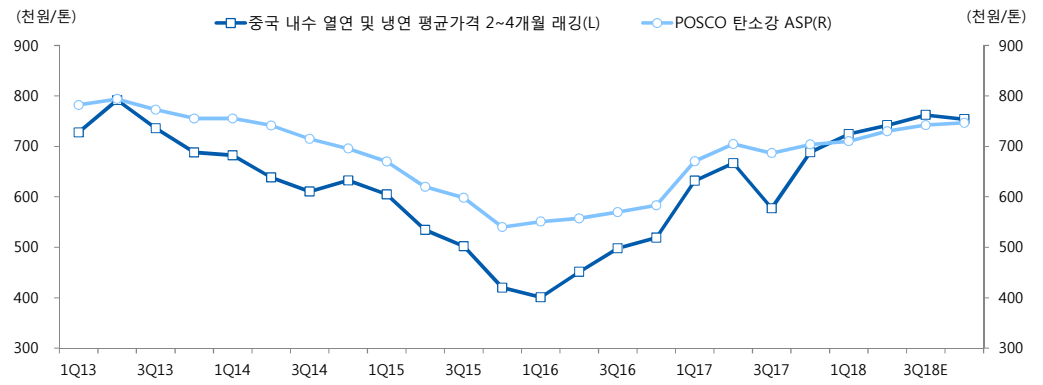
자료: Platts

[그림-2] 중국 주요제품 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)



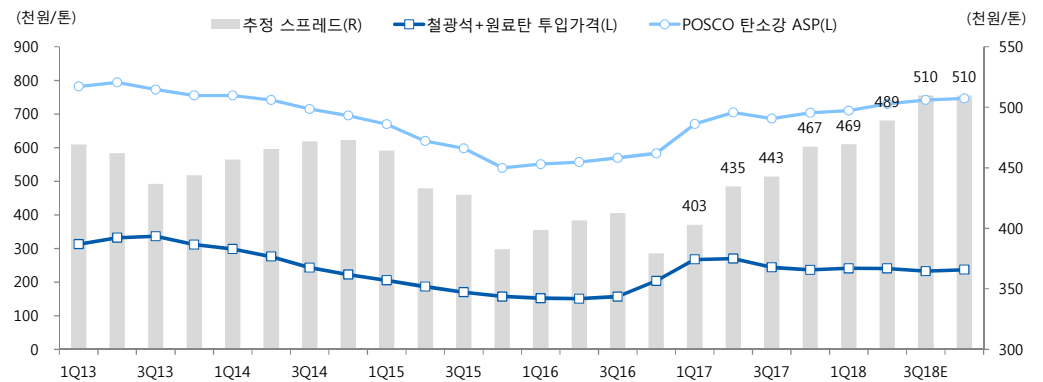
자료: Platts, 주: 주요 원재료(철광석 1.6톤+원료탄 0.75톤 가정)

[그림-3] 중국 HR 및 CR 내수 평균가격과 POSCO 탄소강 ASP



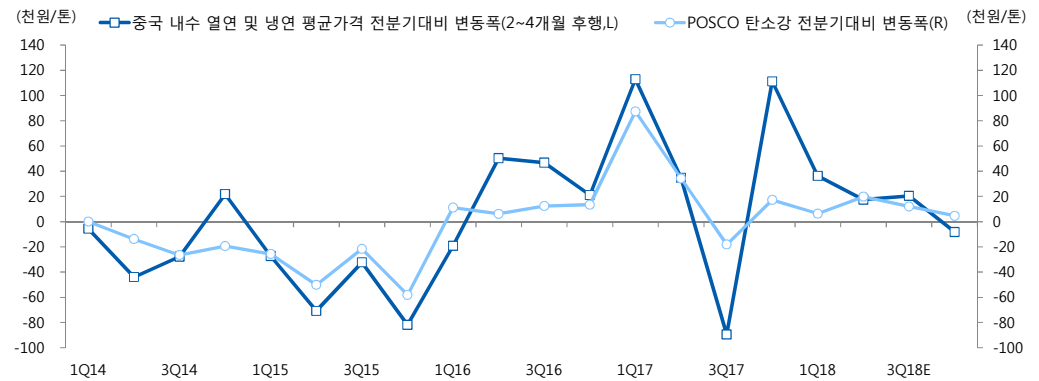
자료: Platts, 유안타증권

[그림-4] POSCO 탄소강 추정 스프레드



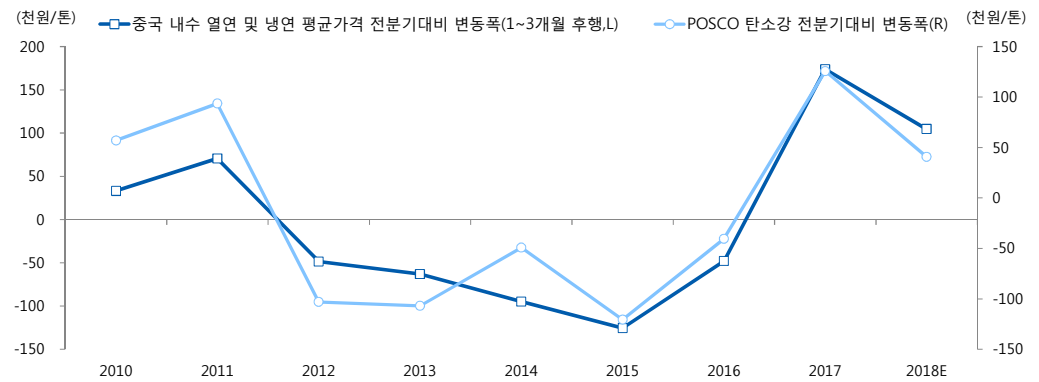
자료: 유안타증권

[그림-5] 중국 내수 열연 및 냉연 평균가격 전분기대비 변동폭과 POSCO 탄소강 전분기대비 변동폭 (분기)



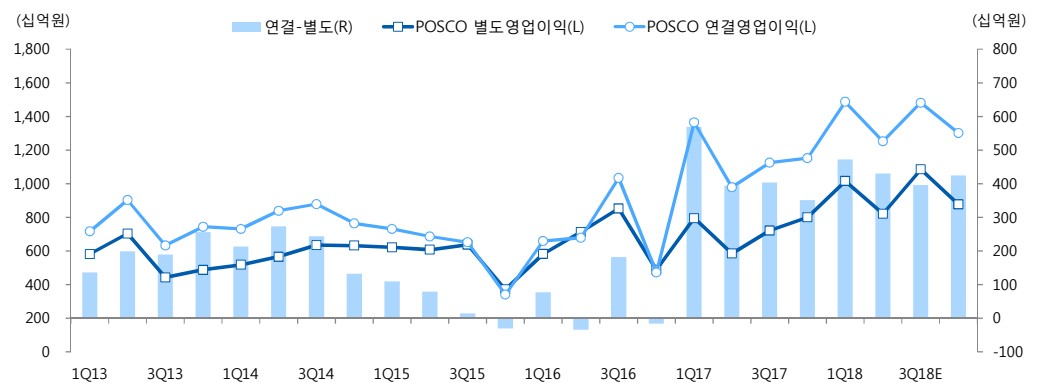
자료: Platts, 유안타증권

[그림-6] 중국 내수 열연 및 냉연 평균가격 전분기대비 변동폭과 POSCO 탄소강 전분기대비 변동폭 (연간)



자료: Platts, 유안타증권

[그림-7] POSCO 연결 영업이익과 별도 영업이익 스프레드



자료: 유안타증권

POSCO (005490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	530,835	606,551	644,417	659,480	673,365
매출원가	463,940	522,992	551,495	561,985	572,697
매출총이익	66,896	83,559	92,922	97,496	100,668
판매비	38,452	37,341	37,733	39,006	39,828
영업이익	28,443	46,218	55,189	58,489	60,840
EBITDA	60,582	79,193	88,064	92,706	98,797
영업외손익	-14,115	-4,421	-5,769	-4,560	-3,798
외환관련손익	-1,423	1,701	-1,389	0	0
이자손익	-4,763	-4,407	-3,537	-3,239	-2,478
관계기업관련손익	-887	105	317	0	0
기타	-7,042	-1,821	-1,159	-1,321	-1,321
법인세비용차감전순이익	14,329	41,797	49,421	53,929	57,042
법인세비용	3,847	12,062	14,569	15,100	15,972
계속사업순이익	10,482	29,735	34,852	38,829	41,070
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	10,482	29,735	34,852	38,829	41,070
지배지분순이익	13,633	27,901	32,718	36,676	38,793
포괄순이익	15,024	24,123	36,286	41,551	43,792
지배지분포괄이익	18,225	22,183	33,332	38,222	40,284

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

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	293,038	311,274	336,037	341,609	350,382
현금및현금성자산	24,476	26,125	24,540	26,694	31,199
매출채권 및 기타채권	108,946	99,584	112,037	113,616	115,592
재고자산	90,517	99,510	106,979	108,817	111,108
비유동자산	504,592	478,975	474,411	490,195	502,239
유형자산	337,703	318,835	324,639	343,841	358,880
관계기업 등 자본관련자산	38,824	35,579	35,106	35,106	35,106
기타투자자산	32,327	25,738	24,663	24,663	24,663
자산총계	797,630	790,250	810,448	831,804	852,621
유동부채	189,154	189,460	194,424	182,927	170,341
매입채무 및 기타채무	72,473	62,447	62,948	63,451	70,865
단기차입금	79,797	81,748	77,378	65,378	45,378
유동성장기부채	22,151	30,997	33,333	33,333	33,333
비유동부채	150,092	126,149	123,274	123,274	123,274
장기차입금	63,648	48,027	47,315	47,315	47,315
사채	61,454	49,864	48,678	48,678	48,678
부채총계	339,246	315,610	317,698	306,201	293,615
지배지분	423,734	437,329	454,265	484,541	515,334
자본금	4,824	4,824	4,824	4,824	4,824
자본잉여금	13,978	14,126	14,079	14,079	14,079
이익잉여금	411,738	430,566	459,518	489,794	520,586
비지배지분	34,650	37,311	38,485	41,062	43,672
자본총계	458,384	474,640	492,751	525,603	559,005
순차입금	147,715	109,513	107,816	93,662	69,157
총차입금	228,762	212,530	208,160	196,160	176,160

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	52,694	56,073	61,614	83,440	95,483
당기순이익	10,482	29,735	34,852	38,829	41,070
감가상각비	28,358	28,876	28,990	30,797	34,962
외환손익	0	0	0	0	0
종속, 관계기업 관련손익	887	-105	-317	0	0
자산부채의 증감	-4,258	-19,263	-19,549	-3,925	2,137
기타현금흐름	17,225	16,830	17,637	17,738	17,313
투자활동 현금흐름	-37,546	-38,179	-34,039	-50,979	-50,979
투자자산	-2,139	9,552	124	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-23,241	-22,876	-33,725	-50,000	-50,000
유형자산 감소	443	392	318	0	0
기타현금흐름	-12,609	-25,247	-756	-979	-979
재무활동 현금흐름	-39,510	-15,655	-29,194	-31,438	-41,038
단기차입금	-8,859	5,581	-7,417	-12,000	-20,000
사채 및 장기차입금	-22,862	-14,100	-1,235	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-7,090	-8,634	-7,311	-6,112	-7,712
기타현금흐름	-699	1,499	-13,230	-13,327	-13,327
연결범위변동 등 기타	126	-590	34	1,131	1,040
현금의 증감	-24,236	1,649	-1,586	2,155	4,505
기초 현금	48,712	24,476	26,125	24,540	26,694
기말 현금	24,476	26,125	24,540	26,694	31,199
NOPLAT	28,443	46,218	55,189	58,489	60,840
FCF	25,446	23,716	18,521	22,404	33,898

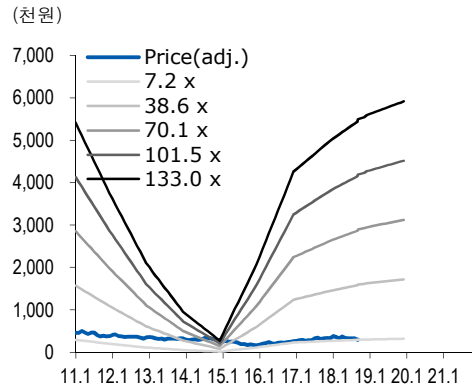
자료: 유안타증권

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

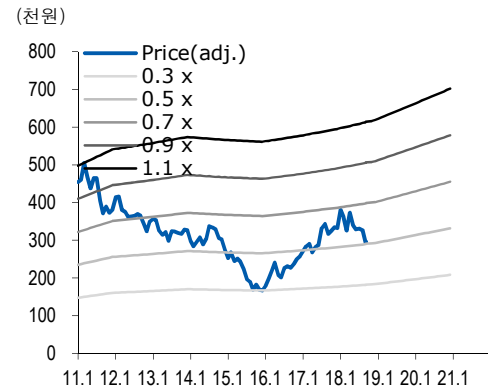
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	15,637	32,001	37,527	42,066	44,494
BPS	529,683	546,664	567,824	605,668	644,158
EBITDAPS	69,485	90,831	101,007	106,330	113,316
SPS	608,848	695,691	739,122	756,399	772,324
DPS	8,000	8,000	8,000	10,000	10,000
PER	14.1	9.4	7.9	7.0	6.6
PBR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.2	5.2	4.6	4.2	3.7
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	-8.8	14.3	6.2	2.3	2.1
영업이익 증가율 (%)	18.0	62.5	19.4	6.0	4.0
지배순이익 증가율 (%)	654.7	104.7	17.3	12.1	5.8
매출총이익률 (%)	12.6	13.8	14.4	14.8	15.0
영업이익률 (%)	5.4	7.6	8.6	8.9	9.0
지배순이익률 (%)	2.6	4.6	5.1	5.6	5.8
EBITDA 마진 (%)	11.4	13.1	13.7	14.1	14.7
ROIC	3.9	6.3	7.5	7.8	8.0
ROA	1.7	3.5	4.1	4.5	4.6
ROE	3.3	6.5	7.3	7.8	7.8
부채비율 (%)	74.0	66.5	64.5	58.3	52.5
순차입금/자기자본 (%)	34.9	25.0	23.7	19.3	13.4
영업이익/금융비용 (배)	4.3	7.1	8.4	9.4	10.9

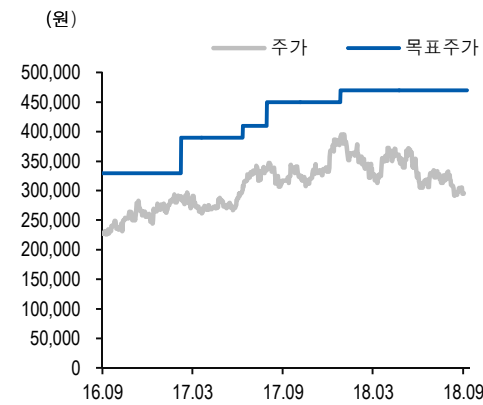
P/E band chart



P/B band chart



POSCO (005490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-10-02	BUY	470,000	1년		
2018-01-25	BUY	470,000	1년		
2017-08-29	BUY	450,000	1년	-25.45	-14.00
2017-07-11	BUY	410,000	1년	-20.02	-16.59
2017-03-08	BUY	390,000	1년	-28.84	-23.08
2016-10-27	BUY	330,000	1년	-20.03	-11.06
2016-03-29	BUY	300,000	1년	-26.09	-17.00

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)	1.1
Buy(매수)	86.9
Hold(중립)	11.4
Sell(비중 축소)	0.6
합계	100.0

주: 기준일 2018-09-29

※ 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: 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.