

# 삼성물산 (028260)

## 건설/건자재



김기영

02 3770 3521  
kiryong.kim@yuantakorea.com

## 지주



최남곤

02 3770 5604  
namkon.choi@yuantakorea.com

|             |                     |
|-------------|---------------------|
| 투자의견        | <b>BUY (M)</b>      |
| 목표주가        | <b>210,000원 (U)</b> |
| 현재주가 (1/27) | <b>142,000원</b>     |
| 상승여력        | <b>48%</b>          |

|             |              |        |  |
|-------------|--------------|--------|--|
| 시가총액        | 267,577억원    |        |  |
| 총발행주식수      | 188,514,506주 |        |  |
| 60일 평균 거래대금 | 1,325억원      |        |  |
| 60일 평균 거래량  | 978,367주     |        |  |
| 52주 고       | 153,500원     |        |  |
| 52주 저       | 74,500원      |        |  |
| 외인지분율       | 15.07%       |        |  |
| 주요주주        | 이재용 외 8 인    | 33.70% |  |

|          |       |       |        |
|----------|-------|-------|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월   | 3개월   | 12개월   |
| 절대       | 2.2   | 22.9  | 21.4   |
| 상대       | (8.2) | (8.2) | (12.7) |
| 절대(달러환산) | 2.0   | 25.3  | 28.4   |

### Quarterly earning Forecasts (억원, %)

|            | 4Q20P  | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스   | 컨센서스대비   |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액        | 81,823 | 6.3      | 4.2      | 79,687 | 2.7      |
| 영업이익       | 2,564  | -21.0    | 19.0     | 2,648  | -3.2     |
| 세전계속사업이익   | 2,405  | -51.8    | -42.5    | 3,770  | -36.2    |
| 지배순이익      | 1,830  | -45.2    | -36.9    | 2,469  | -25.9    |
| 영업이익률 (%)  | 3.1    | -1.1 %pt | +0.4 %pt | 3.3    | -0.2 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 2.2    | -2.1 %pt | -1.5 %pt | 3.1    | -0.9 %pt |

자료: 유안타증권

## 4Q20 Review, 예상치에 부합한 실적

### 4Q20 Review : 시장 예상치 부합

2020년 4분기, 삼성물산 연결 기준 실적은 매출액 8.18조원(+6.3%, YoY), 영업이익 2,564억원(-21.0%, YoY)으로 시장 예상치에 부합했다. 건설 부문은 국내 대형 주택 준공 영향에도 불구하고, 국내외 플랜트 공정 호조로 전반적으로 양호한 실적을 기록했다. 상사 부문은 주요 원자재 가격 상승으로 매출액은 상승한 반면, 영업손익은 해상운임 상승 영향 등으로 부진했다. 코로나 19 여파가 컸던 패션/레저 부문 영업손익은 성수기 진입 및 관련 영향 축소로 전분기 대비 개선되었으며 바이오 부문은 삼성바이오로직스 3공장 가동률 상승 효과로 영업이익은 전분기 대비 크게 개선되었다. 다만, 세전이익은 건설 투자자산 관련 충당금 설정 및 유전 광업권 손상 반영 등 영업외수지 악화로 시장 예상치를 36% 하회했다.

### 배당 확대, 사업 전개 방향 등이 기업가치에 중요한 변수가 될 전망

공정경제 3법 개정으로 삼성물산의 지주회사 전환 가능성은 낮아졌다. 금년 말까지 지주회사 전환을 마무리 짓지 못할 경우, 삼성물산은 삼성전자 지분을 30% 이상 확보해야 하기 때문이다. 지주회사 전환 과정에서 최대주주 일가의 보유 지분(5.79%)이 더해진다고 가정하더라도 삼성물산이 취득해야 하는 삼성전자 지분은 19.2%(시가 기준 약 103조원)에 달한다. 지배구조 개편 수혜주로서의 삼성물산에 대한 기대치를 낮춰야 한다는 의미이다. 향후, 삼성물산의 기업가치는 배당 확대, 사업 전개 방향 등이 주요 변수로 작용할 전망이다.

### 상장사 지분가치 상승분을 반영, 목표주가는 210,000원으로 상향 제시

삼성물산에 대해 투자의견 Buy를 유지하나, 목표주가는 삼성전자, 바이오로직스 등 보유 상장사 지분가치 상승분을 반영해 기존 180,000원에서 210,000원으로 17% 상향 제시한다. 사측이 제시한 2021년 매출은 전년과 유사한 30.2조원, 수주는 10.7조원(2020년 : 9.5조원)이다. 이와 함께 2020년 주택 분양 실적은 인허가 지연 등으로 3,000세대에 미치지 못했으나, 2021년 가이던스로 13,000세대(6개 현정)를 제시했다. 연간 배당금은 전년대비 15% 증가한 주당 2,300원을 공시하였으며 3개년 주주환원 정책을 통해 밝힌 관계사 배당금의 60~70% 재배당 기조는 이어질 전망이다.

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

| 결산 (12월)  | 2018A   | 2019A   | 2020A   | 2021F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 311,556 | 307,615 | 302,161 | 302,710 |
| 영업이익      | 11,039  | 8,668   | 8,571   | 11,201  |
| 지배순이익     | 17,128  | 10,501  | 9,841   | 11,291  |
| PER       | 13.7    | 18.2    | 26.2    | 23.5    |
| PBR       | 1.0     | 0.7     | 0.8     | 0.7     |
| EV/EBITDA | 16.7    | 15.5    | 20.6    | 17.6    |
| ROE       | 8.1     | 4.8     | 3.6     | 3.5     |

자료: 유안타증권

삼성물산 4Q20 Review [1개월 기준]

(단위: 십억원)

|          | 4Q19  | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20  | 4Q20P(a) | YoY    | QoQ    | 컨센서스(b) | 차이(a/b) |
|----------|-------|-------|-------|-------|----------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액      | 7,698 | 6,960 | 7,223 | 7,850 | 8,182    | 6.3%   | 4.2%   | 8,200   | -0.2%   |
| 영업이익     | 325   | 147   | 238   | 216   | 256      | -21.0% | 19.0%  | 252     | 1.6%    |
| 세전이익     | 499   | 416   | 391   | 418   | 240      | -51.8% | -42.5% | 377     | -36.2%  |
| 지배주주순이익  | 334   | 322   | 189   | 290   | 183      | -45.2% | -36.9% | 248     | -26.2%  |
| 영업이익률    | 4.2%  | 2.1%  | 3.3%  | 2.7%  | 3.1%     |        |        | 3.1%    |         |
| 세전이익률    | 6.5%  | 6.0%  | 5.4%  | 5.3%  | 2.9%     |        |        | 4.6%    |         |
| 지배주주순이익률 | 4.3%  | 4.6%  | 2.6%  | 3.7%  | 2.2%     |        |        | 3.0%    |         |

자료: 유안타증권 리서치센터

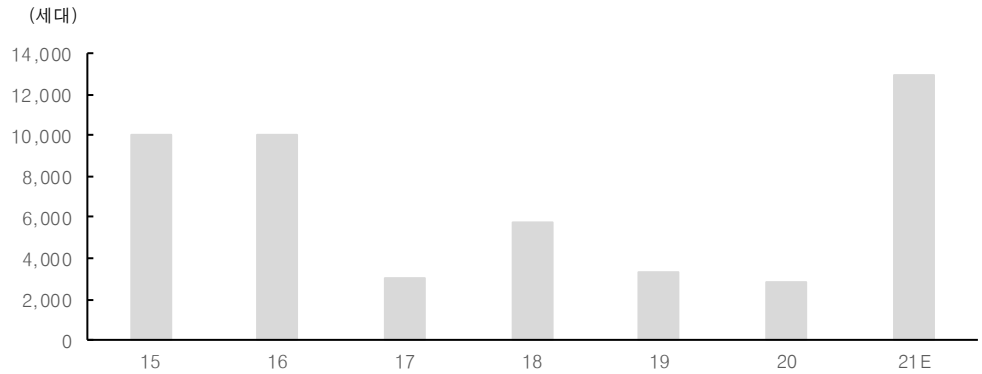
삼성물산 사업부문별 실적 요약 및 전망

(단위: 십억원)

|         | 1Q19  | 2Q19  | 3Q19  | 4Q19  | 2019          | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20  | 4Q20P | 2020P         | 2021E         |
|---------|-------|-------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|-------|---------------|---------------|
| 매출액     | 7,357 | 7,972 | 7,735 | 7,698 | <b>30,762</b> | 6,960 | 7,223 | 7,850 | 8,182 | <b>30,216</b> | <b>30,271</b> |
| - 건설    | 2,918 | 3,152 | 2,846 | 2,737 | <b>11,653</b> | 2,642 | 2,842 | 3,107 | 3,111 | <b>11,702</b> | <b>11,244</b> |
| - 상사    | 3,271 | 3,565 | 3,585 | 3,440 | <b>13,861</b> | 3,158 | 3,017 | 3,460 | 3,616 | <b>13,251</b> | <b>13,378</b> |
| - 패션    | 457   | 416   | 375   | 485   | <b>1,733</b>  | 357   | 377   | 341   | 470   | <b>1,545</b>  | <b>1,601</b>  |
| - 레저    | 103   | 224   | 187   | 183   | <b>697</b>    | 74    | 130   | 100   | 122   | <b>426</b>    | <b>481</b>    |
| - 바이오   | 125   | 78    | 185   | 313   | <b>701</b>    | 207   | 308   | 275   | 374   | <b>1,164</b>  | <b>1,397</b>  |
| - 식음    | 483   | 537   | 557   | 540   | <b>2,117</b>  | 522   | 550   | 567   | 489   | <b>2,128</b>  | <b>2,170</b>  |
| 영업이익    | 105   | 221   | 216   | 325   | <b>867</b>    | 147   | 238   | 216   | 256   | <b>857</b>    | <b>1,120</b>  |
| - 건설    | 104   | 158   | 142   | 136   | <b>540</b>    | 124   | 148   | 124   | 135   | <b>531</b>    | <b>521</b>    |
| - 상사    | 32    | 27    | 27    | 20    | <b>106</b>    | 23    | 13    | 46    | 12    | <b>94</b>     | <b>102</b>    |
| - 패션    | 7     | 10    | -15   | 30    | <b>32</b>     | -31   | 1     | -14   | 9     | <b>-35</b>    | <b>8</b>      |
| - 레저    | -25   | 22    | 28    | 23    | <b>48</b>     | -39   | -30   | -10   | -4    | <b>-83</b>    | <b>23</b>     |
| - 바이오   | -35   | -27   | 12    | 96    | <b>46</b>     | 51    | 70    | 45    | 81    | <b>247</b>    | <b>349</b>    |
| - 식음    | 22    | 31    | 22    | 20    | <b>95</b>     | 19    | 36    | 25    | 23    | <b>103</b>    | <b>118</b>    |
| % 영업이익률 | 1.4%  | 2.8%  | 2.8%  | 4.2%  | <b>2.8%</b>   | 2.1%  | 3.3%  | 2.7%  | 3.1%  | <b>2.8%</b>   | <b>3.7%</b>   |

자료 : 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성물산 연간 분양물량 추이 및 계획



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

삼성물산 SOTP(Sum-Of-The-Parts) 목표주가 산정

(단위: 십억원, 배, 원)

| 항목               | 기업가치        | 비고                                |
|------------------|-------------|-----------------------------------|
| 1. 영업가치          | 3,512       |                                   |
| - EBITDA         | 1,171       | 2021년 추정치 기준, 바이오(삼성바이오로직스) 부문 제외 |
| - Multiple       | 3.0         | 건설 이익비중 고려, 주요 건설업종 평균 할인,        |
| 2. 자산가치 (비영업가치)  | 25,758      |                                   |
| 상장사 지분가치         | 33,545      | 40% 할인 (삼성전자, 삼성바이오로직스 등)         |
| 자사주              | 1,989       | 40% 할인                            |
| 3. 순차입금          | -290        | 2021년 추정치 기준, 바이오(삼성바이오로직스) 부문 제외 |
| 4. 주주가치 (=1+2-3) | 39,335      |                                   |
| - 발행주식수          | 186,887,081 |                                   |
| 목표주가             | 210,000     |                                   |
| 현재주가             | 142,000     | 1월 27일 종가 기준                      |
| Upside           | 48%         |                                   |

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성물산 (028260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 결산 (12월)    | 2018A   | 2019A   | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액         | 311,556 | 307,615 | 302,161 | 302,710 | 314,949 |
| 매출원가        | 271,703 | 269,587 | 268,509 | 265,014 | 275,162 |
| 매출총이익       | 39,853  | 38,028  | 33,652  | 37,695  | 39,787  |
| 판매비         | 28,814  | 29,361  | 25,081  | 26,494  | 27,627  |
| 영업이익        | 11,039  | 8,668   | 8,571   | 11,201  | 12,160  |
| EBITDA      | 15,670  | 14,229  | 13,826  | 16,501  | 17,500  |
| 영업외손익       | 12,788  | 6,598   | 6,084   | 6,870   | 7,740   |
| 외환관련손익      | 439     | 134     | -1,029  | 40      | 90      |
| 이자손익        | -762    | -409    | -90     | 0       | 130     |
| 관계기업관련손익    | 1,719   | 1,230   | 1,620   | 1,640   | 1,800   |
| 기타          | 11,394  | 5,643   | 5,582   | 5,190   | 5,720   |
| 법인세비용차감전순손익 | 23,827  | 15,266  | 14,655  | 18,071  | 19,900  |
| 법인세비용       | 6,345   | 4,787   | 3,640   | 4,988   | 5,492   |
| 계속사업순손익     | 17,482  | 10,479  | 11,014  | 13,084  | 14,407  |
| 중단사업순손익     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 당기순이익       | 17,482  | 10,479  | 11,014  | 13,084  | 14,407  |
| 지배지분순이익     | 17,128  | 10,501  | 9,841   | 11,291  | 12,294  |
| 포괄순이익       | -21,078 | 44,929  | 29,359  | 33,754  | 35,387  |
| 지배지분포괄이익    | -21,501 | 44,937  | 29,326  | 34,699  | 36,378  |

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

| 결산 (12월)        | 2018A   | 2019A   | 2020F  | 2021F  | 2022F  |
|-----------------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름       | 16,784  | 7,708   | 11,872 | 12,931 | 15,474 |
| 당기순이익           | 17,482  | 10,479  | 11,014 | 13,084 | 14,407 |
| 감가상각비           | 4,631   | 5,561   | 5,255  | 5,300  | 5,340  |
| 외환손익            | -395    | -207    | 608    | -40    | -90    |
| 중속, 관계기업관련손익    | -2,502  | -3,040  | -1,620 | -1,640 | -1,800 |
| 자산부채의 증감        | -4,687  | -7,127  | -5,767 | -5,023 | -3,963 |
| 기타현금흐름          | 2,253   | 2,043   | 2,380  | 1,250  | 1,580  |
| 투자활동 현금흐름       | 1,678   | 6,071   | -8,598 | -6,675 | -6,715 |
| 투자자산            | 2,379   | 5,999   | -3,309 | 50     | 70     |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -5,404  | -3,451  | -4,040 | -5,840 | -6,010 |
| 유형자산 감소         | 1,847   | 123     | 218    | 150    | 280    |
| 기타현금흐름          | 2,855   | 3,400   | -1,468 | -1,035 | -1,055 |
| 재무활동 현금흐름       | -18,847 | -16,124 | -3,257 | -5,530 | -5,460 |
| 단기차입금           | -8,367  | 4,915   | 495    | -530   | -370   |
| 사채 및 장기차입금      | -7,085  | -16,282 | 471    | -650   | -720   |
| 자본              | 0       | 0       | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당            | -3,410  | -3,362  | -3,380 | -3,840 | -3,840 |
| 기타현금흐름          | 15      | -1,395  | -843   | -510   | -530   |
| 연결범위변동 등 기타     | -510    | 352     | 1,935  | 3,680  | -154   |
| 현금의 증감          | -896    | -1,991  | 1,952  | 4,405  | 3,145  |
| 기초 현금           | 29,932  | 29,035  | 27,044 | 28,996 | 33,402 |
| 기말 현금           | 29,035  | 27,044  | 28,996 | 33,402 | 36,547 |
| NOPLAT          | 11,039  | 8,668   | 8,571  | 11,201 | 12,160 |
| FCF             | 2,640   | 933     | 1,891  | 2,547  | 4,171  |

자료: 유안타증권

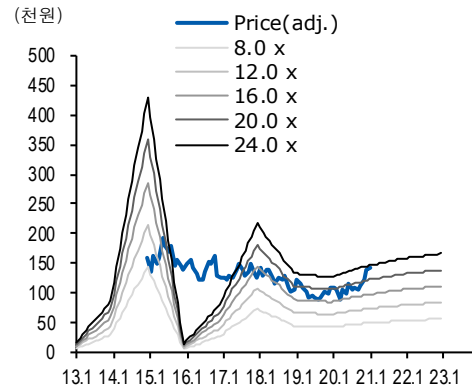
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 결산 (12월)       | 2018A   | 2019A   | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산           | 136,713 | 117,537 | 129,008 | 133,423 | 139,119 |
| 현금및현금성자산       | 29,035  | 27,044  | 28,996  | 33,402  | 36,547  |
| 매출채권 및 기타채권    | 63,603  | 52,809  | 55,780  | 57,380  | 58,940  |
| 재고자산           | 16,993  | 18,974  | 20,360  | 20,880  | 21,520  |
| 비유동자산          | 287,354 | 341,518 | 414,312 | 443,662 | 465,952 |
| 유형자산           | 50,244  | 49,260  | 49,252  | 49,642  | 50,032  |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 36,280  | 36,768  | 37,258  | 38,848  | 40,578  |
| 기타투자자산         | 181,284 | 228,498 | 299,321 | 326,441 | 346,571 |
| 자산총계           | 424,067 | 459,055 | 543,321 | 577,086 | 605,071 |
| 유동부채           | 130,168 | 109,294 | 108,881 | 107,376 | 105,996 |
| 매입채무 및 기타채무    | 51,941  | 44,380  | 42,675  | 43,060  | 43,370  |
| 단기차입금          | 13,695  | 19,272  | 19,760  | 19,230  | 18,860  |
| 유동성장기부채        | 18,938  | 7,858   | 7,156   | 7,076   | 6,846   |
| 비유동부채          | 68,409  | 82,841  | 104,982 | 102,362 | 101,052 |
| 장기차입금          | 4,749   | 1,751   | 4,845   | 4,775   | 4,685   |
| 사채             | 7,784   | 5,293   | 3,397   | 2,897   | 2,497   |
| 부채총계           | 198,577 | 192,134 | 213,863 | 209,738 | 207,048 |
| 지배지분           | 199,466 | 240,961 | 301,978 | 336,707 | 364,824 |
| 자본금            | 191     | 191     | 189     | 189     | 189     |
| 자본잉여금          | 104,689 | 104,670 | 104,822 | 104,822 | 104,822 |
| 이익잉여금          | 69,495  | 76,010  | 82,549  | 90,081  | 98,615  |
| 비지배지분          | 26,023  | 25,960  | 27,480  | 30,640  | 33,199  |
| 자본총계           | 225,489 | 266,921 | 329,458 | 367,348 | 398,023 |
| 순차입금           | 857     | 2,474   | -2,000  | -7,746  | -10,211 |
| 총차입금           | 45,168  | 38,163  | 38,978  | 37,778  | 36,668  |

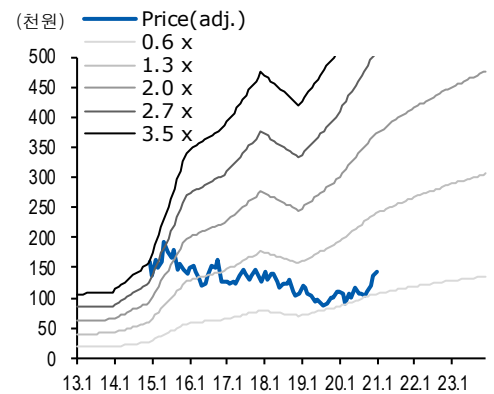
| 결산 (12월)  | 2018A   | 2019A   | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS       | 9,014   | 5,520   | 5,266   | 6,042   | 6,578   |
| BPS       | 120,938 | 146,097 | 183,093 | 204,149 | 221,197 |
| EBITDAPS  | 8,191   | 7,437   | 7,334   | 8,753   | 9,283   |
| SPS       | 162,848 | 160,788 | 160,285 | 160,576 | 167,069 |
| DPS       | 2,000   | 2,000   | 2,300   | 2,300   | 2,300   |
| PER       | 13.7    | 18.2    | 26.2    | 23.5    | 21.6    |
| PBR       | 1.0     | 0.7     | 0.8     | 0.7     | 0.6     |
| EV/EBITDA | 16.7    | 15.5    | 20.6    | 17.6    | 16.6    |
| PSR       | 0.8     | 0.6     | 0.9     | 0.9     | 0.8     |

| 결산 (12월)      | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 증가율 (%)   | 6.4   | -1.3  | -1.8  | 0.2   | 4.0   |
| 영업이익 증가율 (%)  | 25.3  | -21.5 | -1.1  | 30.7  | 8.6   |
| 지배순이익 증가율 (%) | 167.7 | -38.7 | -6.3  | 14.7  | 8.9   |
| 매출총이익률 (%)    | 12.8  | 12.4  | 11.1  | 12.5  | 12.6  |
| 영업이익률 (%)     | 3.5   | 2.8   | 2.8   | 3.7   | 3.9   |
| 지배순이익률 (%)    | 5.5   | 3.4   | 3.3   | 3.7   | 3.9   |
| EBITDA 마진 (%) | 5.0   | 4.6   | 4.6   | 5.5   | 5.6   |
| ROIC          | 13.7  | 10.2  | 10.3  | 12.1  | 12.5  |
| ROA           | 3.7   | 2.4   | 2.0   | 2.0   | 2.1   |
| ROE           | 8.1   | 4.8   | 3.6   | 3.5   | 3.5   |
| 부채비율 (%)      | 88.1  | 72.0  | 64.9  | 57.1  | 52.0  |
| 순차입금/자기자본 (%) | 0.4   | 1.0   | -0.7  | -2.3  | -2.8  |
| 영업이익/금융비용 (배) | 5.9   | 6.4   | 8.8   | 11.7  | 13.5  |

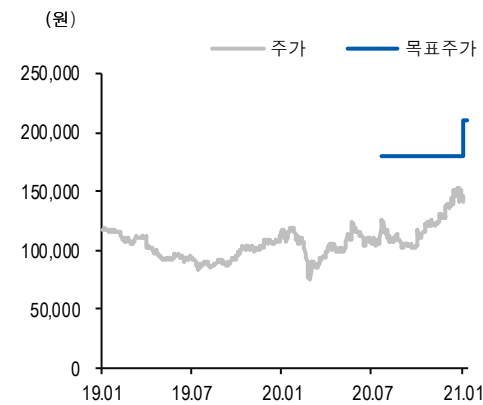
P/E band chart



P/B band chart



삼성물산 (028260) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2021-01-28 | BUY   | 210,000 | 1년        |         |              |
| 2020-08-12 | BUY   | 180,000 | 1년        | -32.77  | -14.72       |

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) | 1.2        |
| Buy(매수)        | 93.0       |
| Hold(중립)       | 5.8        |
| Sell(비중 축소)    | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2021-01-26

※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: 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.