



# 대우건설 (047040)

건설



김기룡

02 3770 3521

kiryong.kim@yuantakorea.com

| 투자의견        | BUY (M)    |
|-------------|------------|
| 목표주가        | 8,000원 (M) |
| 현재주가 (4/13) | 6,620원     |
| 상승여력        | 21%        |

|             |                                       |
|-------------|---------------------------------------|
| 시가총액        | 27,514억원                              |
| 총발행주식수      | 415,622,638주                          |
| 60일 평균 거래대금 | 441억원                                 |
| 60일 평균 거래량  | 6,992,322주                            |
| 52주 고       | 7,000원                                |
| 52주 저       | 2,700원                                |
| 외인지분율       | 8.83%                                 |
| 주요주주        | 케이디비인베스트먼트<br>제일호유한회사 외 3<br>인 50.76% |

| 주가수익률(%) | 1개월  | 3개월  | 12개월  |
|----------|------|------|-------|
| 절대       | 11.1 | 15.9 | 109.8 |
| 상대       | 7.1  | 15.2 | 20.9  |
| 절대(달러환산) | 11.9 | 12.8 | 127.0 |

## 주택/건축 중심의 성장세 지속

### 1Q21 Preview : 시장 예상치 부합 전망

2021년 1분기, 대우건설 연결 실적은 매출액 2.11조원(+6.2%, YoY), 영업이익 1,495억원(+23.6%, YoY)으로 현 시장에 부합할 것으로 추정한다. 2020년 3분기부터 전년동기대비 개선 흐름을 보이고 있는 건축/주택 부문의 매출 확대가 전사 실적 성장을 견인할 전망이다. 다만, 2020년 대규모 해외 수주 Project의 매출 기여(토목/플랜트 부문) 효과는 당분기 크게 나타나지 않을 전망이다. 2020년 확인했던 해외 현장별 추가원가 반영 규모 축소 및 개별 현장의 미청구공사 등을 감안한다면 대규모 원가 반영에 따른 실적 훼손 가능성은 낮을 것으로 추정한다.

### 2021년, 뚜렷한 실적 개선 흐름 나타낼 전망

2019년을 기점으로 한 주택 분양 증가 흐름은 주택/건축 부문을 중심으로 한 실적 개선의 근거가 될 전망이다[연간 주택 분양 : 약 2.1만('19) → 약 3.3만('20) → 약 3.5만('21E)]. 1분기 주택 분양 실적은 약 4,000세대로 상반기 내 17,000세대를 목표하고 있다. 해외 대형 수주 Project[나이지리아 LNG Train 7(2.0조원), 이라크 신항만(2.9조원)]의 공정률 진행에 따른 매출 효과 역시 점진적으로 실적 기여도를 높여갈 전망이다.

### 투자의견 Buy 및 목표주가 8,000원 유지

대우건설에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 8,000원을 유지한다. 국내 주택 분양 및 대규모 해외 수주 실적 기여 확대를 통한 뚜렷한 실적 턴어라운드 기조가 이어질 전망이다. 대주주인 KDBI(지분 50.75%) 매각 과정에서 인수 주체에 따른 주가 변동성 확대 가능성 상존하나, 궁극적으로는 매각 과정에서의 기업가치 제고 측면과 실적 개선에 대한 기대감은 유효할 것으로 전망한다.

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

|            | 1Q21E  | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스   | 컨센서스대비   |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액        | 21,088 | 6.2      | -8.0     | 21,538 | -2.1     |
| 영업이익       | 1,495  | 23.6     | -41.0    | 1,499  | -0.3     |
| 세전계속사업이익   | 1,257  | 70.6     | -25.6    | 1,310  | -4.0     |
| 지배순이익      | 907    | 46.6     | -19.7    | 970    | -6.5     |
| 영업이익률 (%)  | 7.1    | +1.0 %pt | -4.0 %pt | 7.0    | +0.1 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 4.3    | +1.2 %pt | -0.6 %pt | 4.5    | -0.2 %pt |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F   |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| 매출액       | 86,519 | 81,367 | 96,440 | 116,367 |
| 영업이익      | 3,641  | 5,583  | 6,950  | 8,359   |
| 지배순이익     | 2,086  | 2,838  | 4,285  | 5,698   |
| PER       | 9.6    | 5.3    | 6.4    | 4.8     |
| PBR       | 0.8    | 0.6    | 0.9    | 0.8     |
| EV/EBITDA | 7.2    | 3.9    | 4.6    | 3.5     |
| ROE       | 8.8    | 11.1   | 15.5   | 18.1    |

자료: 유안타증권

## 대우건설 1Q21 Preview [컨센서스는 1개월 기준]

(단위: 십억원)

|          | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20  | 4Q20  | 1Q21E(a) | YoY   | QoQ    | 컨센서스(b) | 차이(a/b) |
|----------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|--------|---------|---------|
| 매출액      | 1,986 | 1,963 | 1,896 | 2,291 | 2,109    | 6.2%  | -8.0%  | 2,148   | -1.8%   |
| 영업이익     | 121   | 81    | 103   | 253   | 149      | 23.6% | -41.0% | 152     | -1.6%   |
| 세전이익     | 74    | 73    | 61    | 169   | 126      | 70.6% | -25.6% | 130     | -3.2%   |
| 지배주주순이익  | 62    | 53    | 56    | 113   | 91       | 46.6% | -19.7% | 96      | -5.7%   |
| 영업이익률    | 6.1%  | 4.1%  | 5.4%  | 11.1% | 7.1%     |       |        | 7.1%    |         |
| 세전이익률    | 3.7%  | 3.7%  | 3.2%  | 7.4%  | 6.0%     |       |        | 6.0%    |         |
| 지배주주순이익률 | 3.1%  | 2.7%  | 3.0%  | 4.9%  | 4.3%     |       |        | 4.5%    |         |

자료: 유안타증권 리서치센터

## 대우건설 사업부문별 분기 실적 요약 및 전망

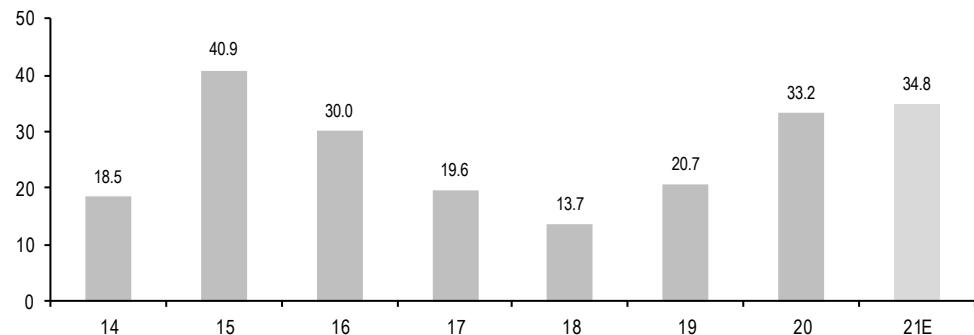
(단위: 십억원)

|             | 1Q20  | 2Q20   | 3Q20   | 4Q20   | 2020   | 1Q21E | 2Q21E  | 3Q21E  | 4Q21E  | 2021E  | 2022E  |
|-------------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 (연결)    | 1,986 | 1,963  | 1,896  | 2,291  | 8,137  | 2,109 | 2,482  | 2,363  | 2,690  | 9,644  | 11,637 |
| 대우건설 (별도)   | 1,939 | 1,896  | 1,855  | 1,987  | 7,676  | 2,021 | 2,389  | 2,281  | 2,535  | 9,227  | 11,207 |
| - 토목        | 396   | 352    | 337    | 397    | 1,483  | 362   | 444    | 378    | 445    | 1,629  | 1,910  |
| - 주택/건축     | 1,184 | 1,271  | 1,310  | 1,319  | 5,083  | 1,394 | 1,654  | 1,632  | 1,771  | 6,452  | 7,739  |
| - 플랜트/발전    | 355   | 270    | 203    | 265    | 1,093  | 261   | 287    | 266    | 315    | 1,128  | 1,540  |
| - 기타        | 4     | 3      | 5      | 6      | 17     | 5     | 5      | 5      | 5      | 18     | 18     |
| 연결자회사       | 47    | 68     | 41     | 305    | 461    | 88    | 93     | 83     | 155    | 418    | 430    |
| % 원가율 (연결)  | 89.1% | 90.3%  | 89.0%  | 83.2%  | 87.7%  | 88.3% | 88.1%  | 88.1%  | 86.1%  | 87.6%  | 0.0%   |
| 대우건설 (별도)   | 88.9% | 89.9%  | 88.6%  | 89.6%  | 89.3%  | 88.5% | 88.3%  | 88.4%  | 88.6%  | 88.4%  | 0.0%   |
| - 토목        | 92.8% | 103.4% | 101.9% | 93.5%  | 97.6%  | 95.8% | 96.0%  | 96.5%  | 96.0%  | 96.1%  | 96.0%  |
| - 주택/건축     | 87.2% | 85.6%  | 83.8%  | 85.8%  | 85.6%  | 85.2% | 85.0%  | 85.3%  | 85.2%  | 85.2%  | 85.1%  |
| - 플랜트/발전    | 91.1% | 94.6%  | 99.8%  | 102.3% | 96.3%  | 95.8% | 95.2%  | 95.3%  | 96.8%  | 95.8%  | 95.4%  |
| - 기타        | 97.3% | 164.3% | 147.9% | 113.3% | 127.7% | 98.0% | 115.0% | 112.0% | 106.5% | 107.9% | 102.0% |
| 연결자회사       | 89.6% | 90.5%  | 86.4%  | 41.5%  | 57.7%  | 82.8% | 81.8%  | 80.5%  | 45.8%  | 68.4%  | 71.2%  |
| 매출총이익(연결)   | 217   | 190    | 209    | 384    | 1,000  | 248   | 296    | 281    | 374    | 1,198  | 1,420  |
| % 매출총이익률    | 10.9% | 9.7%   | 11.0%  | 16.8%  | 12.3%  | 11.7% | 11.9%  | 11.9%  | 13.9%  | 12.4%  | 12.2%  |
| 판관비         | 96    | 109    | 106    | 131    | 442    | 98    | 134    | 127    | 144    | 503    | 584    |
| % 판관비율      | 4.8%  | 5.6%   | 5.6%   | 5.7%   | 5.4%   | 4.7%  | 5.4%   | 5.4%   | 5.3%   | 5.2%   | 5.0%   |
| 영업이익(연결)    | 121   | 81     | 103    | 253    | 558    | 149   | 162    | 154    | 230    | 695    | 836    |
| % 영업이익률(연결) | 6.1%  | 4.1%   | 5.4%   | 11.1%  | 6.9%   | 7.1%  | 6.5%   | 6.5%   | 8.5%   | 7.2%   | 7.2%   |

자료 : 유안타증권 리서치센터

## 대우건설 연간 주택 분양물량 추이 및 가이던스

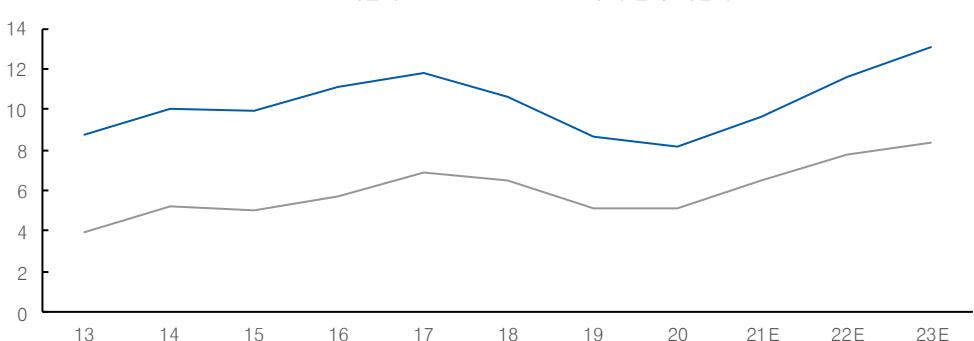
(천세대)



자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터

## 연간 주택/건축 및 연결 매출액 추이 및 전망 (2017년부터 해외 건축 실적은 주택/건축 부문에 포함)

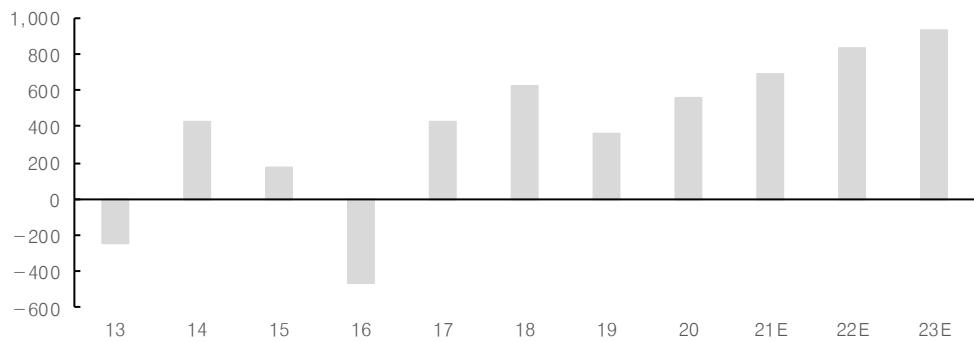
(조원)



자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터 추정

## 연간 대우건설 영업이익 추이 및 전망

(십억원)



자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터 추정

## 대우건설 (047040) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 순익계산서       |        | (단위: 억원) |        |         |         |       |
|-------------|--------|----------|--------|---------|---------|-------|
| 결산 (12월)    |        | 2019A    | 2020A  | 2021F   | 2022F   | 2023F |
| 매출액         | 86,519 | 81,367   | 96,440 | 116,367 | 130,319 |       |
| 매출원가        | 77,968 | 71,364   | 84,456 | 102,163 | 114,476 |       |
| 매출총이익       | 8,551  | 10,003   | 11,984 | 14,203  | 15,843  |       |
| 판관비         | 4,910  | 4,420    | 5,034  | 5,845   | 6,545   |       |
| 영업이익        | 3,641  | 5,583    | 6,950  | 8,359   | 9,298   |       |
| EBITDA      | 4,952  | 6,851    | 8,219  | 9,718   | 10,677  |       |
| 영업외손익       | -568   | -1,809   | -1,010 | -492    | -272    |       |
| 외환관련손익      | -99    | 117      | 221    | 190     | -60     |       |
| 이자손익        | -720   | -595     | -483   | -460    | -420    |       |
| 관계기업관련손익    | 273    | -91      | -90    | 68      | 48      |       |
| 기타          | -21    | -1,240   | -658   | -290    | 160     |       |
| 법인세비용차감전순손익 | 3,073  | 3,774    | 5,940  | 7,867   | 9,026   |       |
| 법인세비용       | 1,060  | 948      | 1,663  | 2,203   | 2,527   |       |
| 계속사업순손익     | 2,012  | 2,826    | 4,276  | 5,664   | 6,499   |       |
| 종단사업순손익     | 0      | 0        | 0      | 0       | 0       |       |
| 당기순이익       | 2,012  | 2,826    | 4,276  | 5,664   | 6,499   |       |
| 지배지분순이익     | 2,086  | 2,838    | 4,285  | 5,698   | 6,538   |       |
| 포괄순이익       | 1,705  | 1,887    | 3,636  | 5,384   | 6,219   |       |
| 지배지분포괄이익    | 1,768  | 2,158    | 3,651  | 5,320   | 6,144   |       |

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

| 현금흐름표           |        | (단위: 억원) |        |        |        |       |
|-----------------|--------|----------|--------|--------|--------|-------|
| 결산 (12월)        |        | 2019A    | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F |
| 영업활동 현금흐름       | -3,097 | 4,084    | 4,966  | 5,351  | 5,785  |       |
| 당기순이익           | 2,012  | 2,826    | 4,276  | 5,664  | 6,499  |       |
| 감가상각비           | 1,239  | 1,183    | 1,180  | 1,270  | 1,290  |       |
| 외환손익            | 337    | 159      | -221   | -190   | 60     |       |
| 증속, 관계기업관련손익    | 0      | 0        | 12     | -68    | -48    |       |
| 자산부채의 증감        | -8,028 | -2,148   | -2,344 | -2,675 | -3,495 |       |
| 기타현금흐름          | 1,342  | 2,063    | 2,063  | 1,349  | 1,479  |       |
| 투자활동 현금흐름       | 2,542  | 471      | -328   | -1,200 | -1,239 |       |
| 투자자산            | -21    | -622     | -69    | -69    | -69    |       |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -235   | -117     | -1,240 | -1,830 | -2,000 |       |
| 유형자산 감소         | 86     | 86       | 0      | 0      | 0      |       |
| 기타현금흐름          | 2,712  | 1,124    | 981    | 699    | 830    |       |
| 재무활동 현금흐름       | 1,076  | -4,190   | -2,875 | -5,290 | -4,360 |       |
| 단기차입금           | 0      | 0        | -238   | -80    | -90    |       |
| 사채 및 장기차입금      | 0      | 0        | 510    | -2,190 | -1,420 |       |
| 자본              | 0      | 0        | 0      | 0      | 0      |       |
| 현금배당            | 0      | 0        | 0      | 0      | 0      |       |
| 기타현금흐름          | 1,076  | -4,190   | -3,148 | -3,020 | -2,850 |       |
| 연결범위변동 등 기타     | -13    | 132      | 52     | 2,496  | 1,535  |       |
| 현금의 증감          | 508    | 497      | 1,815  | 1,357  | 1,721  |       |
| 기초 현금           | 7,059  | 7,568    | 8,065  | 9,880  | 11,237 |       |
| 기말 현금           | 7,568  | 8,065    | 9,880  | 11,237 | 12,957 |       |
| NOPLAT          | 3,641  | 5,583    | 6,950  | 8,359  | 9,298  |       |
| FCF             | -3,333 | 3,967    | 3,726  | 3,521  | 3,785  |       |

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

## 재무상태표

| 결산 (12월)     | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F   |
|--------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 유동자산         | 60,494 | 59,731 | 61,461 | 64,228 | 68,418  |
| 현금및현금성자산     | 7,568  | 8,065  | 9,880  | 11,237 | 12,957  |
| 매출채권 및 기타채권  | 28,234 | 23,492 | 24,070 | 25,370 | 25,970  |
| 재고자산         | 8,729  | 14,793 | 14,450 | 14,720 | 14,930  |
| 비유동자산        | 36,483 | 33,328 | 33,517 | 34,413 | 35,551  |
| 유형자산         | 5,119  | 3,506  | 3,566  | 4,126  | 4,836   |
| 관계기업등 지분관련자산 | 969    | 1,124  | 1,181  | 1,238  | 1,296   |
| 기타투자자산       | 6,866  | 6,301  | 6,352  | 6,296  | 6,376   |
| 자산총계         | 96,977 | 93,059 | 94,978 | 98,641 | 103,969 |
| 유동부채         | 50,847 | 49,364 | 49,371 | 48,295 | 47,145  |
| 매입채무 및 기타채무  | 30,541 | 29,366 | 30,114 | 30,448 | 31,018  |
| 단기차입금        | 8,436  | 3,998  | 3,760  | 3,680  | 3,590   |
| 유동성장기부채      | 5,632  | 8,927  | 9,017  | 7,677  | 6,137   |
| 비유동부채        | 21,247 | 16,925 | 16,916 | 16,006 | 16,046  |
| 장기차입금        | 6,053  | 4,360  | 4,080  | 3,930  | 3,750   |
| 사채           | 3,400  | 2,617  | 3,317  | 2,617  | 2,917   |
| 부채총계         | 72,094 | 66,289 | 66,288 | 64,301 | 63,191  |
| 지배지분         | 24,587 | 26,744 | 28,665 | 34,314 | 40,752  |
| 자본금          | 20,781 | 20,781 | 20,781 | 20,781 | 20,781  |
| 자본잉여금        | 5,495  | 5,495  | 5,495  | 5,495  | 5,495   |
| 이익잉여금        | 1,886  | 5,078  | 7,451  | 13,149 | 19,686  |
| 비지배지분        | 296    | 26     | 26     | 26     | 26      |
| 자본총계         | 24,882 | 26,770 | 28,691 | 34,340 | 40,777  |
| 순차입금         | 15,579 | 11,565 | 10,122 | 6,465  | 3,185   |
| 총차입금         | 28,284 | 24,424 | 24,644 | 22,324 | 20,724  |

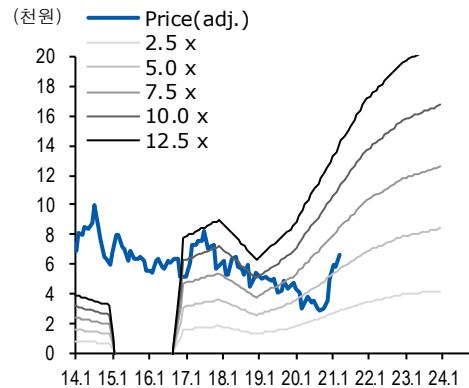
## Valuation 지표

| 결산 (12월)  | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS       | 502    | 683    | 1,031  | 1,371  | 1,573  |
| BPS       | 5,984  | 6,509  | 6,976  | 8,351  | 9,918  |
| EBITDAPS  | 1,191  | 1,648  | 1,978  | 2,338  | 2,569  |
| SPS       | 20,817 | 19,577 | 23,204 | 27,998 | 31,355 |
| DPS       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| PER       | 9.6    | 5.3    | 6.4    | 4.8    | 4.2    |
| PBR       | 0.8    | 0.6    | 0.9    | 0.8    | 0.7    |
| EV/EBITDA | 7.2    | 3.9    | 4.6    | 3.5    | 2.9    |
| PSR       | 0.2    | 0.2    | 0.3    | 0.2    | 0.2    |

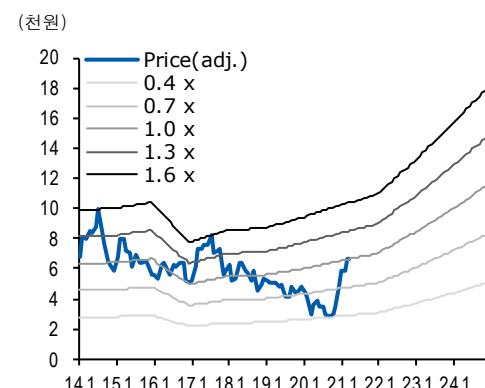
## 재무비율

| 결산 (12월)      | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 증가율 (%)   | -18.4 | -6.0  | 18.5  | 20.7  | 12.0  |
| 영업이익 증가율 (%)  | -42.1 | 53.3  | 24.5  | 20.3  | 11.2  |
| 지배순이익 증가율 (%) | -30.2 | 36.0  | 51.0  | 33.0  | 14.7  |
| 매출총이익률 (%)    | 9.9   | 12.3  | 12.4  | 12.2  | 12.2  |
| 영업이익률 (%)     | 4.2   | 6.9   | 7.2   | 7.2   | 7.1   |
| 지배순이익률 (%)    | 2.4   | 3.5   | 4.4   | 4.9   | 5.0   |
| EBITDA 마진 (%) | 5.7   | 8.4   | 8.5   | 8.4   | 8.2   |
| ROIC          | 15.0  | 25.1  | 32.0  | 36.5  | 35.7  |
| ROA           | 2.3   | 3.0   | 4.6   | 5.9   | 6.5   |
| ROE           | 8.8   | 11.1  | 15.5  | 18.1  | 17.4  |
| 부채비율 (%)      | 289.7 | 247.6 | 231.0 | 187.3 | 155.0 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 63.4  | 43.2  | 35.3  | 18.8  | 7.8   |
| 영업이익/금융비용 (배) | 2.8   | 5.3   | 7.2   | 8.8   | 10.1  |

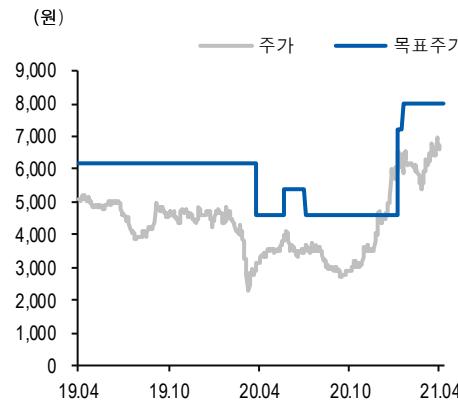
## P/E band chart



## P/B band chart



## 대우건설 (047040) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견    | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리를     |              |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |          |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2021-04-14 | BUY      | 8,000   | 1년        |         |              |
| 2021-01-29 | BUY      | 8,000   | 1년        |         |              |
| 2021-01-18 | BUY      | 7,200   | 1년        | -12.14  | -9.17        |
| 2020-07-15 | BUY      | 4,600   | 1년        | -21.27  | 31.52        |
| 2020-06-03 | BUY      | 5,400   | 1년        | -33.27  | -24.07       |
| 2020-04-08 | BUY      | 4,600   | 1년        | -24.54  | -15.76       |
| 2020-01-30 | 1년 경과 이후 |         | 1년        | -39.81  | -22.42       |
| 2019-01-30 |          |         |           |         |              |
|            |          | 6,200   | 1년        | -26.65  | -15.32       |

자료: 유안타증권

주: 괴리를  $= (\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$ 

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.6        |
| Buy(매수)        | 92.6       |
| Hold(중립)       | 6.9        |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2021-04-12

※ 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)
- 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 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.