



# 한샘 (009240)

건자재



김기룡

02 3770 3521  
kiryong.kim@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	112,000원 (D)
현재주가 (1/18)	82,600원
상승여력	36%

시가총액	19,439억원
총발행주식수	23,533,928주
60일 평균 거래대금	151억원
60일 평균 거래량	161,695주
52주 고	146,500원
52주 저	82,600원
외인지분율	16.12%
주요주주	하임유한회사 외 7 인 28.88%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(19.8)	(24.6)	(17.8)
상대	(15.5)	(20.8)	(13.5)
절대(달러환산)	(20.4)	(24.7)	(23.8)

## 4분기 실적 눈높이 하향, 단기적 모멘텀 부재

### 4Q21 Preview : 일회성 비용 등으로 부진한 실적 전망

2021년 4분기, 한샘 연결 실적 추정치는 매출액 5,445억원(-1.4%, YoY), 영업이익 54억원(-81.8%, YoY)으로 현 시장 예상치를 크게 하회할 것으로 전망한다. 1) 주택매매거래 감소에 따른 리모델링/인테리어 수요 둔화 2) 경쟁 심화에 따른 온라인 부문 이익 감소 3) 원재료 (PB, MDF 등) 가격 상승 및 매출 부진에 따른 고정비 부담 증가 등이 실적 부진의 원인으로 작용할 전망이다. 최대주주 변경에 따른 위로금(약 180억원 추정, 인당 700만원 가정)이 일회성 요인으로 반영되며 영업이익 감소 폭은 크게 확대될 것으로 예상한다. 미국 법인 지분 매각 차익이 영업외수익에 반영될 예정이나(매각 금액 455억원, 3Q21 별도 기준 장부가 152억원, 지분 100%), 연결 기준 실적으로는 재평가 영향으로 소폭 개선에 그칠 전망이다.

### 주택매매거래 위축과 한계점. 리하우스 대리점, 시공 인력 증가는 긍정적

인테리어/리모델링 시장 내 리하우스 중심의 성장 전략은 패키지 판매 증가, 시공 인력 및 판매채널 확대를 통한 성과와 주택매매거래와의 상관관계를 낮추기 위한 노력을 진행해왔다. 2021년 말 기준, 리하우스 대리점은 700개로 연간 목표치에 부합하며 리하우스 채널 확대 기조를 이어가고 있다[630개(2Q21) → 669개(3Q21) → 700개(4Q21P)]. 리하우스 시공 인력 역시 약 3,200명으로 최근 재차 증가 추세를 보이고 있다(채용부터 현장 투입까지 약 6개월 소요). 다만, 2021년 대출규제 등에 기인한 주택매매거래 감소는 이사 수요와 무관한 거주 가구의 교체수요 증가에도 불구하고, 실적 개선에 부정적 요인으로 작용하고 있다. 패키지 판매 중 거주 가구의 교체수요 비중은 현재 약 50% 수준까지 상승한 것으로 파악되고 있다.

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가는 112,000원으로 24% 하향 제시

한샘에 대해 투자의견 Buy를 유지하나, 목표주가는 실적 추정치 하향과 성장률을 고려한 멀티플 조정 요인을 반영해 기존 148,000원에서 112,000원으로 24% 하향한다. 동사의 주가는 최대주주 지분 매각(지분 27.7%, 1.45조원) 과정과 연초 신임 대표집행임원 선임, 이로 인한 성장 전략 제시 부재 등으로 하락세가 이어지고 있다. 리하우스 중심의 중장기적인 한샘의 성장 방향성은 유효하다고 판단하나, 단기적으로 이어지는 매매거래 위축 및 실적 부진, 모멘텀 부재는 의미있는 주가 반등을 제한하는 요인이 될 것으로 전망한다.

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,445	-1.4	1.6	5,900	-7.7
영업이익	54	-81.8	-76.2	272	-80.3
세전계속사업이익	98	-67.4	-57.9	271	-64.0
지배순이익	67	-66.9	-57.8	178	-62.3
영업이익률 (%)	1.0	-4.4 %pt	-3.2 %pt	4.6	-3.6 %pt
지배순이익률 (%)	1.2	-2.5 %pt	-1.8 %pt	3.0	-1.8 %pt

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

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	16,984	20,675	22,020	24,547
영업이익	558	931	809	1,126
지배순이익	427	651	664	907
PER	40.6	31.5	32.8	21.4
PBR	2.2	2.5	2.5	2.1
EV/EBITDA	14.9	12.3	14.3	10.1
ROE	7.3	10.8	10.7	13.9

## 한샘 4Q21 Preview [컨센서스는 1개월 기준]

(단위: 십억원)

	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	552	553	569	536	545	-1.4%	1.6%	590	-7.7%
영업이익	30	25	28	23	5	-81.8%	-76.2%	27	-80.3%
세전이익	30	27	32	23	10	-67.4%	-57.9%	27	-64.0%
지배주주순이익	20	20	24	16	7	-66.9%	-57.8%	18	-62.3%
영업이익률	5.4%	4.5%	4.9%	4.2%	1.0%			4.6%	
세전이익률	5.4%	4.9%	5.7%	4.3%	1.8%			4.6%	
지배주주순이익률	3.7%	3.5%	4.3%	3.0%	1.2%			3.0%	

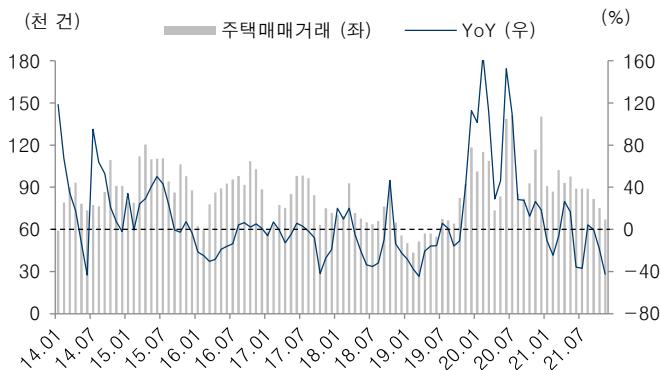
자료: 유안타증권 리서치센터

## 한샘 사업부문별 분기 실적 요약 및 전망 \* 별도(사업부문별) 매출은 한샘서비스원 실적 포함 (단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	2021E	2022E
매출액 (연결)	493	519	504	552	2,067	553	569	536	545	2,202	2,455
1. 인테리어(B2C)	144	156	158	176	634	190	167	156	159	673	710
오프라인(대리점+직매장)	92	96	100	109	396	118	102	104	102	426	443
온라인	53	59	58	67	237	72	66	52	57	247	266
2. 부엌가구(B2C)	176	191	200	229	796	208	238	212	227	884	1,058
리하우스	125	136	143	165	568	152	179	159	169	659	817
KB 대리점	50	56	57	65	228	56	60	53	57	225	241
3. Element(B2B)	118	109	96	97	421	105	108	99	107	418	470
특판	69	62	51	48	230	48	50	49	55	202	226
자재판매	50	47	46	49	191	57	58	50	52	216	244
4. 기타 및 연결자회사	54	63	50	50	217	50	55	69	52	227	216
YoY 성장률											
매출액 (연결)	11%	26%	23%	27%	22%	12%	10%	6%	-1%	7%	11%
1) 인테리어(B2C)	-8%	21%	32%	44%	20%	32%	7%	-1%	-9%	6%	6%
오프라인(대리점+직매장)	-15%	14%	17%	35%	11%	29%	5%	4%	-6%	7%	4%
온라인	5%	35%	69%	61%	40%	36%	10%	-10%	-15%	4%	8%
2) 부엌가구(B2C)	16%	19%	32%	26%	23%	18%	25%	6%	-1%	11%	20%
리하우스	30%	29%	41%	33%	33%	22%	32%	11%	3%	16%	24%
KB 대리점	-9%	0%	12%	11%	3%	10%	7%	-7%	-11%	-1%	7%
3) Element(B2B)	3%	3%	-15%	-10%	-5%	-11%	-1%	3%	9%	-1%	13%
판관비(연결)	110	110	117	112	449	124	124	102	121	470	503
% 판관비율	22.3%	21.2%	23.3%	20.2%	21.7%	22.4%	21.7%	19.1%	22.2%	21.4%	20.5%
영업이익(연결)	17	23	24	30	93	25	28	23	5	81	113
% 영업이익률 (연결)	3.5%	4.4%	4.7%	5.4%	4.5%	4.5%	4.9%	4.2%	1.0%	3.7%	4.6%

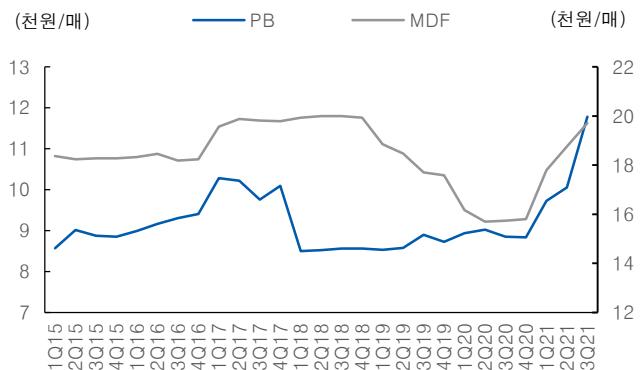
자료: 한샘, 유안타증권 리서치센터

## 월별 주택매매거래량 YoY 추이



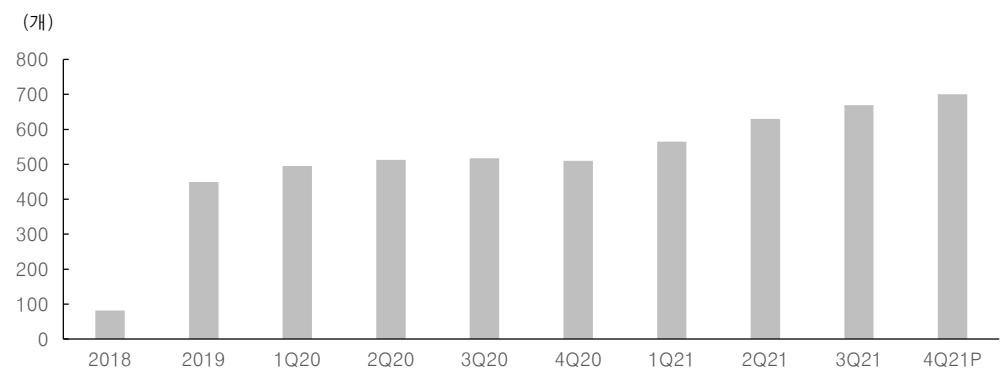
자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터 // 주 : 2021년 11월까지

## 분기별 주요 원재료(PB/MDF) 매입단가 추이 [분기 누계 기준]



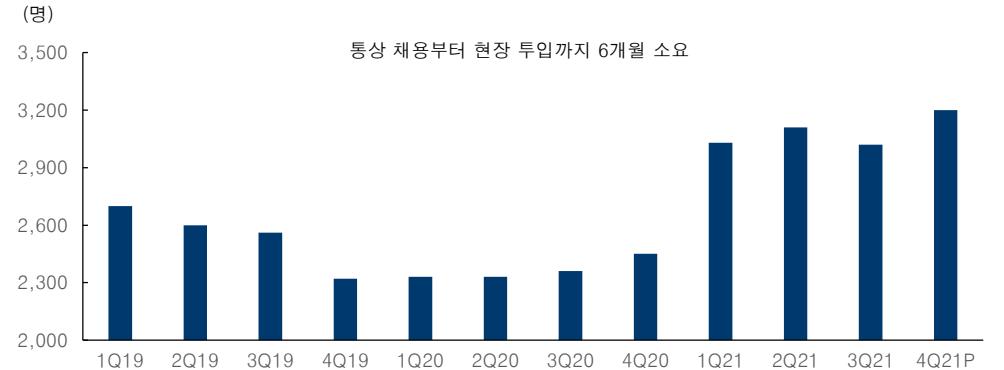
자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

## 리하우스 대리점 추이



자료: 한샘, 유안타증권 리서치센터

## 한샘 리하우스 부문 시공인력 추이



자료: 한샘, 유안타증권 리서치센터

## 한샘 SOTP(Sum-Of-The-Parts) 목표주가 산정

(단위: 십억원, 배, 원)

항목	기업가치	비고
1. 영업가치	1,946	
- NOPLAT	81	2022년 추정치 기준, 법인세율 28% 적용
- Multiple	24	2013~2016년 고성장기 평균 20% 할인
2. 자산가치 (비영업가치)	601	
- 자사주	518	자사주 300억원 매입(2021.11~) 반영, 30% 할인
- 투자부동산	83	장부가 30% 할인
3. 순차입금	-81	2022년 추정치 기준
4. 주주가치 (=1+2-3)	2,627	
- 발행주식수	23,533,928	
목표주가	112,000	
현재주가	82,600	1월 18일 종가 기준
Upside	36%	

자료: 유안타증권 리서치센터

## 한샘 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원)

항목	신규(a)		기존(b)		차이 (a/b-1)	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	2,202	2,455	2,250	2,556	-2.1%	-4.0%
영업이익	81	113	105	124	-22.8%	-9.1%
세전이익	92	128	115	139	-20.2%	-8.1%
지배주주순이익	66	91	83	99	-19.5%	-8.1%
영업이익률	3.7%	4.6%	4.7%	4.8%	-1.0%p	-0.2%p
세전이익률	4.2%	5.2%	5.1%	5.4%	-0.9%p	-0.2%p
지배주주순이익률	3.0%	3.7%	3.7%	3.9%	-0.7%p	-0.2%p

자료: 유안타증권 리서치센터

## 한샘 (009240) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

순익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	16,984	20,675	22,020	24,547	28,154	
매출원가	12,249	15,252	16,509	18,396	21,042	
매출총이익	4,735	5,423	5,512	6,151	7,112	
판관비	4,178	4,492	4,703	5,025	5,803	
영업이익	558	931	809	1,126	1,309	
EBITDA	1,159	1,575	1,502	1,873	2,082	
영업외손익	187	24	111	153	236	
외환관련손익	-9	3	0	0	0	
이자손익	22	3	-40	20	50	
관계기업관련손익	19	-2	2	12	16	
기타	154	20	149	121	170	
법인세비용차감전순손익	745	955	920	1,279	1,545	
법인세비용	317	286	239	358	448	
계속사업순손익	427	668	681	921	1,097	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	427	668	681	921	1,097	
지배지분순이익	427	651	664	907	1,097	
포괄순이익	478	674	703	921	1,097	
지배지분포괄이익	478	656	686	903	1,075	

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

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	794	1,931	162	985	1,274	
당기순이익	427	668	681	921	1,097	
감가상각비	569	588	641	660	690	
외환손익	0	0	0	0	0	
증속, 관계기업관련손익	0	0	-2	-12	-16	
자산부채의 증감	-242	196	-1,445	-950	-840	
기타현금흐름	40	478	286	366	342	
투자활동 현금흐름	180	-1,001	69	-1,020	-1,120	
투자자산	142	83	-160	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-185	-160	-574	-1,080	-1,160	
유형자산 감소	23	8	21	220	200	
기타현금흐름	200	-932	782	-160	-160	
재무활동 현금흐름	-348	-1,321	-1,044	-888	-953	
단기차입금	173	-1	-422	-10	-20	
사채 및 장기차입금	0	-482	245	0	-30	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-212	-217	-235	-436	-520	
기타현금흐름	-309	-621	-631	-442	-384	
연결범위변동 등 기타	0	3	545	1,050	943	
현금의 증감	626	-388	-268	127	144	
기초 현금	819	1,445	1,057	789	916	
기말 현금	1,445	1,057	789	916	1,060	
NOPLAT	558	931	809	1,126	1,309	
FCF	609	1,771	-412	-95	114	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

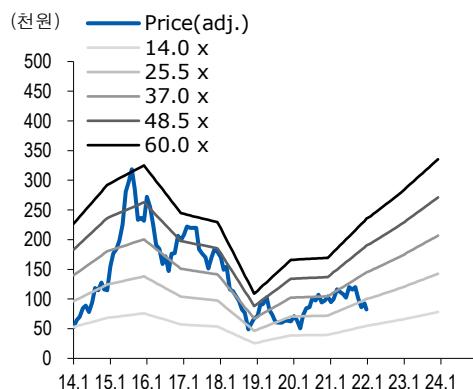
3. ROE,ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산		4,787	5,209	4,499	4,796	5,089
현금및현금성자산		1,445	1,057	789	916	1,059
매출채권 및 기타채권		955	756	920	990	1,040
재고자산		818	844	970	1,000	1,040
비유동자산		7,240	7,086	7,470	7,707	7,999
유형자산		4,913	4,613	4,901	5,101	5,371
관계기업등 지분관련자산		2	0	2	14	30
기타투자자산		763	708	810	830	850
자산총계		12,026	12,295	11,969	12,502	13,089
유동부채		4,073	4,395	3,700	3,920	4,080
매입채무 및 기타채무		2,352	2,810	2,520	2,590	2,690
단기차입금		405	667	250	240	220
유동성장기부채		500	0	0	30	0
비유동부채		1,820	1,611	1,760	1,650	1,590
장기차입금		192	30	280	250	250
사채		0	0	0	0	0
부채총계		5,893	6,006	5,460	5,570	5,670
지배지분		5,934	6,079	6,294	6,718	7,204
자본금		235	235	235	235	235
자본잉여금		382	382	382	382	382
이익잉여금		6,945	7,383	7,825	8,306	8,792
비지배지분		199	210	215	215	215
자본총계		6,133	6,289	6,509	6,932	7,419
순차입금		-254	-1,303	-519	-806	-1,139
총차입금		2,570	2,057	1,780	1,680	1,550

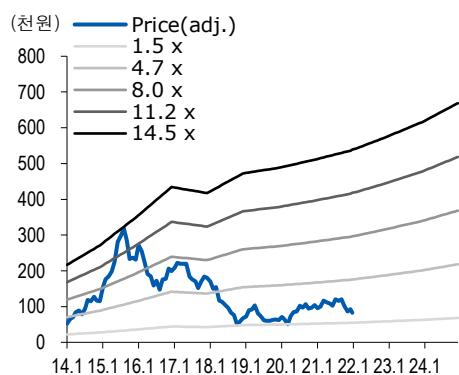
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS		1,815	2,765	2,822	3,855	4,662
BPS		33,659	35,223	36,959	39,598	42,465
EBITDAPS		4,923	6,691	6,383	7,957	8,849
SPS		72,167	87,851	93,569	104,306	119,631
DPS		1,200	1,300	2,500	3,000	3,500
PER		40.6	31.5	32.8	21.4	17.7
PBR		2.2	2.5	2.5	2.1	1.9
EV/EBITDA		14.9	12.3	14.3	10.1	8.9
PSR		1.0	1.0	1.0	0.8	0.7

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)		-11.9	21.7	6.5	11.5	14.7
영업이익 증가율 (%)		-0.5	66.9	-13.1	39.2	16.3
지배순이익 증가율 (%)		-52.5	52.3	2.1	36.6	20.9
매출총이익률 (%)		27.9	26.2	25.0	25.1	25.3
영업이익률 (%)		3.3	4.5	3.7	4.6	4.7
지배순이익률 (%)		2.5	3.1	3.0	3.7	3.9
EBITDA 마진 (%)		6.8	7.6	6.8	7.6	7.4
ROIC		9.7	16.2	15.3	18.3	20.4
ROA		4.0	5.4	5.5	7.4	8.6
ROE		7.3	10.8	10.7	13.9	15.8
부채비율 (%)		96.1	95.5	83.9	80.3	76.4
순차입금/자기자본 (%)		-4.3	-21.4	-8.2	-12.0	-15.8
영업이익/금융비용 (배)		8.0	12.7	13.5	18.8	26.2

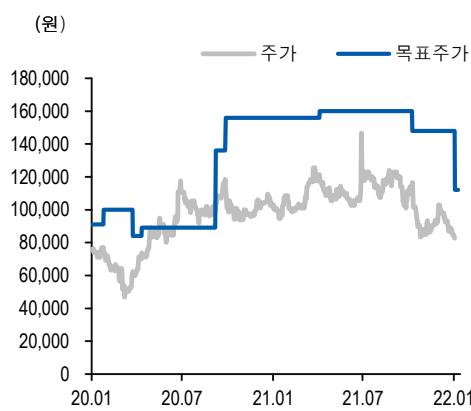
P/E band chart



P/B band chart



한샘(009240) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리를	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-19	BUY	112,000	1년		
2021-10-25	BUY	148,000	1년	-38.02	-27.03
2021-04-21	BUY	160,000	1년	-29.38	-8.44
2020-10-13	BUY	156,000	1년	-33.69	-19.55
2020-09-23	BUY	136,000	1년	-19.08	-12.87
2020-04-27	BUY	89,000	1년	5.97	32.02
2020-04-09	BUY	84,000	1년	-21.57	-15.12
2020-02-10	BUY	100,000	1년	-39.14	-25.80
2020-01-07	BUY	91,000	1년	-18.07	-13.63

자료: 유안타증권

주: 괴리를 = (실제주가 \* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.7
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-01-16

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정 시 제외



## 유안타 ESG Tearsheet

산업재/소재/자동차 산업내 순위	18위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	+5점
E (Environment)	+1점
S (Social)	+2점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+3점

ESG 평가 기업	한샘
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	009240 KS
Industry	건자재
Analyst	김기룡
Analyst Contact	kiryong.kim@yuantakorea.com

### ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
한샘	1	2	-1	2
LX 하우시스	4	2	1	7
쌍용 C&E	3	1	3	7
KCC	-1	1	-1	-1
동화기업	1	1	-1	1
평균	2	2	1	4

자료: 유안티증권 리서치센터, 주: 평균치는 한샘 포함 73 개 동종 업종 ESG 점수 반영

### ESG Qualitative 평가 점수

+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 우수
+1	한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	탄소배출량 측정, 관리 가능한 전사적 에너지 관리 체계 구축 ESG 내재화를 위한 내부 회의체, 전담부서 등 거버넌스 수립, '한샘 인권·노동경영선언' 제정 감사위원회, ESG 위원회 등 이사회 내 6개 소위원회 신설을 통한 투명경영 강화

### 유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성일원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회의장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

## Environment

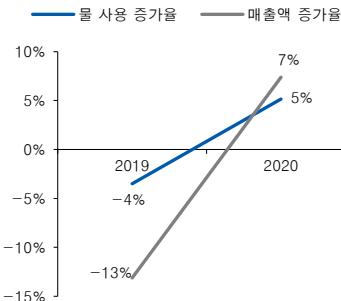
## 온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

## 신재생 에너지 사용량 &amp; 증가율

데이터 미공시

## 물 사용량 vs. 매출액 증가율



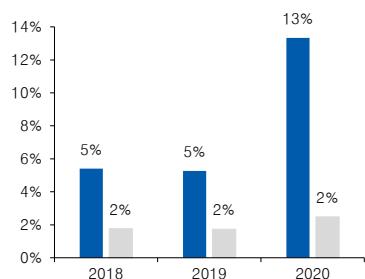
주: 국내 취수량 기준

▶ 물 사용 증가율 &lt; 매출액 증가율 = +1점

## Social

## 여성임원비율 vs. 업종 평균

■ 한샘 ■ 업종평균

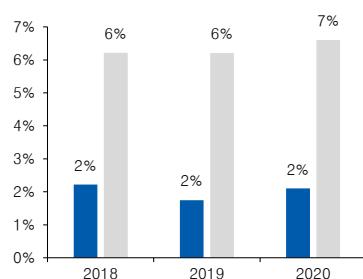


주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

## 계약직 비율 vs. 업종 평균

■ 한샘 ■ 업종평균



주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영

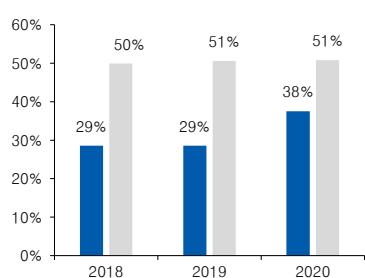
▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

데이터 미공시

## Governance

## 사외이사 비율 vs. 업종 평균

■ 한샘 ■ 업종평균

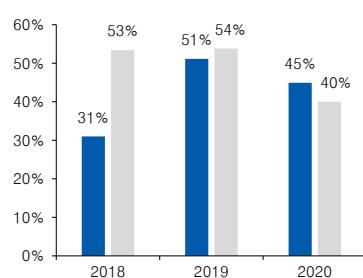


주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 하위 = -1점

## 배당성향 vs. 업종 평균

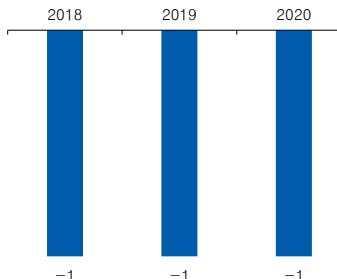
■ 한샘 ■ 업종평균



주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

## 대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1

▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 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.