

에코프로비엠 (247540)

이차전지



김광진

02 3770 5594

kwangjin.kim@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	720,000원 (U)
현재주가 (5/3)	511,000원
상승여력	41%

시가총액	117,118억원
총발행주식수	22,919,466주
60일 평균 거래대금	1,171억원
60일 평균 거래량	299,906주
52주 고	567,500원
52주 저	163,100원
외인지분율	10.25%
주요주주	에코프로 외 14 인 52.26%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	30.9	50.7	194.0
상대	35.7	48.1	211.6
절대(달러환산)	25.8	43.7	161.2

실적 눈높이 대폭 상향 필요

1Q22 Review : P와 Q 모두 상승

1Q22 잠정실적 매출액 6,625억원(+31.5% QoQ), 영업이익 411억원(+49.5% QoQ) 달성. CAM4, CAM4N 가동 중단 영향으로 생산 및 매출 차질 우려됐으나, CAM6 2라인의 조기 가동을 통해 Capa 손실 최소화. 주요 메탈 가격 상승분 판가 반영, 가동률 상승에 따른 생산량 확대로 P와 Q 모두 상승. NCA는 Gen5향 공급 본격화, NCM은 9.5.5 배터리향 공급 확대되며 전분기 대비 증가. 다만, 수익성은 전분기 반영되었던 일회성 비용 제거되었음에도 불구하고 소폭 개선. CAM4, CAM4N 가동 중단 및 CAM6 조기 Ramp-up 과정에서의 고정비 상승 효과에 기인

2Q 및 연간 실적 눈높이 상향 필요

2Q 및 연간 실적에 대한 눈높이 상향 필요. 2Q부터 Gen5 배터리 적용 모델 확대(BMW i4 → i7, iX), 포드 F150 라이트닝 양산 시작에 따른 9.5.5 배터리 공급 증가에 따라 동사의 NCM, NCA 소재의 본격적인 출하 증가 전망. 연중 최대 가동률 유지될 것으로 예상되며, 고객사 주문 증가로 CAM5N과 CAM7의 연내 조기 가동 유력.

고객사 수요 확대되는 점을 감안해 올해 예상 양극재 출하량을 기존 91,900톤에서 95,100톤으로 상향 조정했으며, 메탈 시세 변동에 따른 판가 추가 상승을 고려해 **동사의 예상 매출을 2Q 1.02조원 → 3Q 1.07조원 → 4Q 1.22조원으로 전망**. 2Q부터 CAM4 완전 재가동 및 CAM6 Ramp-up 완료로 고정비 부담 감소함에 따라 수익성도 점진적 개선될 것으로 판단

목표주가 72만원으로 상향

목표주가 산정의 기준이 되는 '24년 예상 순이익을 기준 추정치 대비 +5.1% 상향 조정함에 따라 목표주가를 기존 68만원에서 72만원으로 +5.9% 상향 조정. Target P/E는 40.X 유지. 고객사 수요가 예상보다 빠르게 증가하는 추세이며, 예상 OPM을 다소 보수적으로 추정(기존 8.2% → 7.7%로 하향)한 점을 고려하면 향후 추정치는 지속 상향 조정될 가능성 높음. 이번 실적발표 컨퍼런스콜을 통해 연초 상향된 '26년 기준 55만톤의 Capa가 추가 상향될 가능성 존재함을 언급했음을 주목할 필요. 연초부터 화재와 내부자 거래 등의 이슈로 주가 조정의 골이 깊었던 만큼 지금부터는 성장성에 집중해 적극적인 매수가 필요한 구간으로 판단

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	662	151.7	31.5	600	10.5
영업이익	41	130.3	49.5	41	0.3
세전계속사업이익	36	106.4	38.5	38	-7.3
지배순이익	26	83.7	-18.4	30	-14.0
영업이익률 (%)	6.2	-0.6 %pt	+0.7 %pt	6.8	-0.6 %pt
지배순이익률 (%)	3.9	-1.5 %pt	-2.4 %pt	5.1	-1.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	855	1,486	3,975	5,890
영업이익	55	115	269	423
지배순이익	47	101	185	279
PER	51.0	66.6	63.2	41.9
PBR	5.4	12.2	16.7	12.4
EV/EBITDA	27.7	43.3	37.0	24.8
ROE	21.2	20.3	29.5	33.9

자료: 유안타증권

에코프로비엠 분기별 실적 추이(연결)

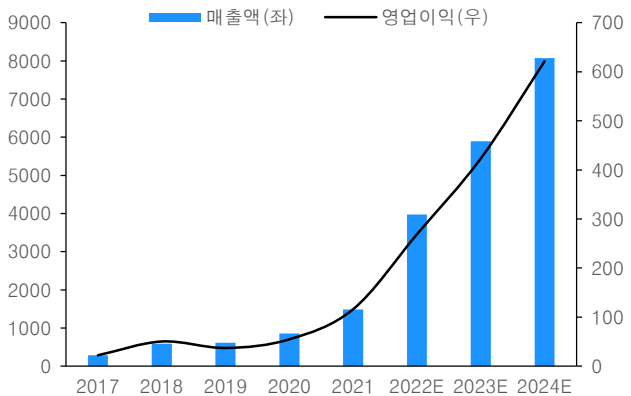
(단위 : 십억원, %)

	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	Y2022E	Y2023E	Y2024E
매출액	662.5	1018.4	1070.7	1223.3	1246.9	1366.6	1545.0	1731.6	3,975.0	5,890.1	8,074.5
NCA 등	463.1	767.8	806.2	844.6	881.4	940.2	1,057.7	1,183.3	2,881.8	4,062.7	5,254.2
NCM	199.4	250.6	264.5	378.7	365.5	426.4	487.3	548.2	1,093.2	1,827.4	2,820.3
YoY	151.7%	228.1%	162.4%	142.8%	88.2%	34.2%	44.3%	41.5%	167.6%	48.2%	37.1%
NCA 등	198.7%	352.7%	205.0%	144.1%	90.3%	22.4%	31.2%	40.1%	208.2%	41.0%	29.3%
NCM	84.3%	78.0%	83.9%	139.9%	83.3%	70.2%	84.2%	44.8%	98.5%	67.2%	54.3%
매출총이익	63.5	118.0	123.7	131.6	135.0	159.8	185.3	194.0	436.9	674.1	966.1
YoY	95.3%	155.2%	107.4%	150.1%	112.7%	35.4%	49.8%	47.4%	128.7%	54.3%	43.3%
Margin	9.6%	11.6%	11.6%	10.8%	10.8%	11.7%	12.0%	11.2%	11.0%	11.4%	12.0%
영업이익	41.1	71.3	77.2	79.4	83.3	100.5	119.3	120.3	268.9	423.4	621.6
YoY	130.3%	145.7%	89.8%	177.4%	102.9%	40.9%	54.5%	51.5%	128.7%	54.3%	43.3%
Margin	6.2%	7.0%	7.2%	6.5%	6.7%	7.4%	7.7%	6.9%	6.8%	7.2%	7.7%

자료: 유안타증권 리서치센터

에코프로비엠 연도별 매출액 및 영업이익 추이

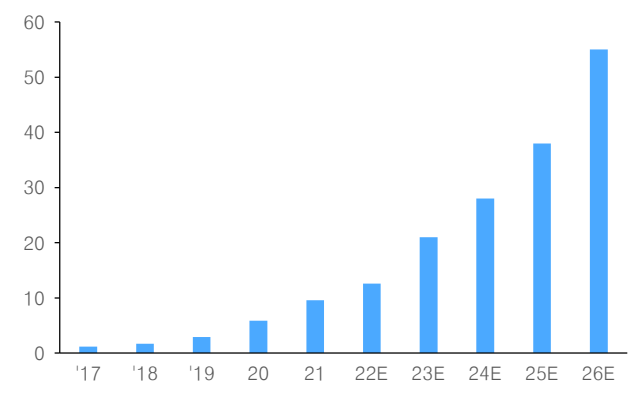
(단위 : 십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

에코프로비엠 양극재 생산능력 추이

(단위 : 만 톤)



자료: 에코프로비엠, 유안타증권 리서치센터

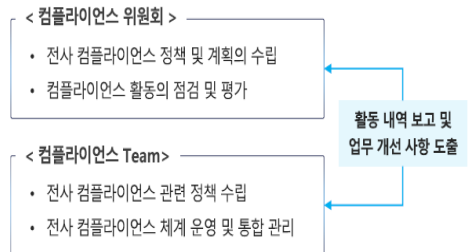
에코프로 그룹 컴플라이언스 시스템 구축 현황

1분기 진행 사항

- 프로젝트 착수
 - 컨설팅 주관사 : 딜로이트 안진
 - 컨설팅 대상 법인 : 에코프로, 에코프로BM, 에코프로HN
- 조직 분석
 - 컴플라이언스 정책/규정 분석
 - 조직 체계 진단
 - 컴플라이언스 프로세스 분석
 - Global Standard 대비 Gap 분석
- To-Be 전략안 도출
 - 컴플라이언스 조직안 수립
 - 시스템 개선 방향성 확립
 - 점검 프로세스 To-Be도출

2분기 추진 계획

- 컴플라이언스 조직 구성 진행
 - 상장 가족사별 컴플라이언스 위원회 신설
 - 컴플라이언스팀 신설
 - 에코프로 준법지원인 선임
- 컴플라이언스 시스템의 가족사 확산을 위한 마스터 플랜 수립
 - 조직, 정책, 교육, 시스템, 모니터링 관점에서의 전략 수립
- 회사 정책 및 규정 등 강화
 - 준법통제기준, 윤리강령 등 제·개정
 - 컴플라이언스 위원회 규정 제정



자료: 에코프로, 유안타증권 리서치센터

1Q22 실적발표 컨퍼런스콜 Q&A 요약

Q1 : 에코프로이엠의 수익성은 어느 정도?

A1 : 아직 풀 가동되는 수준이 아니기 때문에 에코프로비엠 대비 낮은 수준. 1Q22 4% 수준

Q2 : 해외 투자계획 및 비용 관련 코멘트 부탁

A2 : 미국, 유럽 모두 국내 대비 25% 정도 투자비용 더 소요될 것으로 전망. 그 외 원재료 가격 상승으로 인해 투자비 추가 상승할 수도 있음

Q3 : 올해 및 내년 예상 Capex 규모는?

A3 : 올해 4천억원, 내년 5천억원 예상했으나, 투자 스케줄이 계속 변동되고 있음. 이에 따라 추가 변경될 가능성 있음

Q4 : 1분기 매출 증가 효과 Q 증가 15%, P 증가 15%로 해석하면 되는지?

A4 : P 증가 효과 20% 수준

Q5 : 2분기에도 성장 가능한지?

A5 : 1분기 대비 40~50% 수준의 매출 성장 전망

Q6 : 하반기 원재료 가격 안정화된다면 이익률 낮아질 가능성 존재하는지?

A6 : 원재료 가격이 안정화된다면 이익률은 조금 더 개선되는 구조. 연초 보여줬던 원재료 가격

상승은 다소 비이성적이었고 안정화될 것으로 전망. 그러나 작년 수준으로 하락하지는 않을 것으로 전망. 점진적 우상향 추세 이어질 것으로 예상하고 있음

Q7 : 연초에 제시된 연간 가이드스 조정되는지?

A7 : 현재 고객사 대응을 위한 Capa 매우 타이트. 올해 내내 풀 Capa로 대응하게 될 것. 또한 하반기 CAM5N과 CAM7 가동 일정을 앞당겨서 고객사 대응 계획 중. 따라서 연간 실적도 기존 제시된 숫자 대비 상향 필요할 것

Q8 : 리튬은 사급형태로 조달 받는 것으로 알려져 있는데 NCM 제품도 동일한지?

A8 : NCM도 동일하게 리튬은 사급형태로 공급 받고 있음

Q9 : NCMX 양산 일정 기존 계획대로 진행 중인지?

A9 : 양산 일정 큰 차질 없이 진행될 것으로 예상. 수익성도 기존 공정들과 큰 차이가 없기 때문에 기존 제품들 대비 유사한 수준 나올 것으로 추정

Q10 : 컴플라이언스 위원회 관련 구체적 설명 부탁

A10 : 상장 3개사에 컴플라이언스 위원회 설립되어 있음. 통합 위원회 설치는 현재 논의 중. 연말까지 전 가족사에 컴플라이언스 위원회가 확산될 수 있도록 할 것

Q11 : LFP 침투율 상승 추세인데, 내년 이후 하이니켈의 양극재 시장 침투율 전망?

A11 : 하이니켈의 정확한 침투율을 제시하기는 어려움. 그러나 LFP와 하이니켈은 세그먼트가 다른 것이 분명. 중장거리 주행에 적합한 소재는 하이니켈 밖에 없다고 보고 있음. NMX, OLO 등의 소재 개발 중인데 이 부분이 LFP와 경쟁할 미드 세그먼트용 소재로 봄

Q12 : 증장기 Capa 추가 상향 가능성도 있는지?

A12 : 증장기 Capa 현재 55만톤 계획중이나 향후 수요에 따라 추가 상향될 여지 있음

Q13 : 사측에서 55만톤 Capa 계획 설정 시 전기차 시장 가정을 어떻게 설정했는지?

A13 : 55만톤은 고객사들과의 커뮤니케이션을 통해서 설정한 숫자. 대당 80KWh 정도 탑재를 가정해서 역산하면 산출 가능할 것. 그러나 증설 계획 설정을 전체 전기차 시장의 규모를 가정하고 세운 것은 아님

에코프로비엠 (247540) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	855	1,486	3,975	5,890	8,074
매출원가	749	1,295	3,538	5,216	7,108
매출총이익	106	190	437	674	966
판매비	51	75	168	251	345
영업이익	55	115	269	423	622
EBITDA	92	158	343	526	757
영업외손익	-7	-1	-12	-13	-16
외환관련손익	-3	4	4	4	4
이자손익	-4	-4	-12	-17	-21
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-1	-4	1	1
법인세비용차감전순이익	48	114	257	411	605
법인세비용	1	17	50	82	121
계속사업순이익	47	98	207	329	484
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	47	98	207	329	484
지배지분순이익	47	101	185	279	411
포괄순이익	46	94	194	315	471
지배지분포괄이익	46	98	175	275	412

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	125	-101	69	336	416
당기순이익	0	0	207	329	484
감가상각비	34	41	68	100	134
외환손익	1	0	-4	-4	-4
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	30	-267	-294	-200	-314
기타현금흐름	60	126	92	112	116
투자활동 현금흐름	-94	-237	-399	-479	-539
투자자산	0	-1	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-98	-236	-400	-480	-540
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	4	-1	1	1	1
재무활동 현금흐름	9	384	750	257	307
단기차입금	4	205	184	0	0
사채 및 장기차입금	-15	152	560	250	300
자본	5	19	0	0	0
현금배당	-3	-9	-21	-21	-21
기타현금흐름	18	17	27	28	28
연결범위변동 등 기타	-1	0	-161	-194	-213
현금의 증감	39	45	260	-80	-30
기초 현금	20	59	105	364	284
기말 현금	59	105	364	284	254
NOPLAT	55	115	269	423	622
FCF	27	-337	-331	-144	-124

자료: 유안타증권

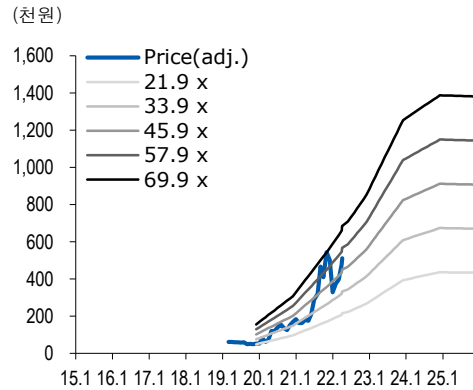
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	305	739	1,528	1,816	2,277
현금및현금성자산	59	105	364	284	254
매출채권 및 기타채권	81	267	457	638	837
재고자산	157	339	680	866	1,159
비유동자산	494	687	1,013	1,390	1,795
유형자산	436	639	971	1,351	1,758
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	1	2	2	2	2
자산총계	799	1,426	2,541	3,206	4,072
유동부채	189	613	1,010	1,163	1,326
매입채무 및 기타채무	106	240	462	615	778
단기차입금	60	265	449	449	449
유동성장기부채	9	92	92	92	92
비유동부채	143	217	777	1,027	1,327
장기차입금	124	193	693	943	1,243
사채	0	0	60	60	60
부채총계	332	830	1,787	2,190	2,652
지배지분	444	552	703	948	1,325
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	275	293	293	293	293
이익잉여금	136	224	388	647	1,037
비지배지분	24	44	51	68	95
자본총계	467	596	754	1,016	1,420
순차입금	137	446	930	1,261	1,590
총차입금	196	552	1,296	1,546	1,846

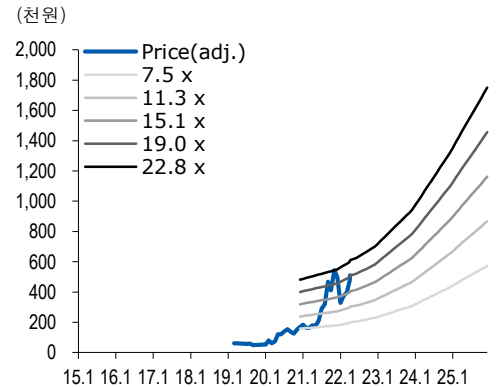
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	2,230	4,400	8,086	12,188	17,954
BPS	21,088	24,071	30,660	41,350	57,806
EBITDAPS	4,390	7,303	14,972	22,952	33,009
SPS	40,945	68,487	173,433	256,990	352,298
DPS	450	920	920	920	920
PER	51.0	66.6	63.2	41.9	28.5
PBR	5.4	12.2	16.7	12.4	8.8
EV/EBITDA	27.7	43.3	37.0	24.8	17.7
PSR	2.8	4.3	2.9	2.0	1.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	0.0	73.8	167.6	48.2	37.1
영업이익 증가율 (%)	na	110.0	133.8	57.4	46.8
지배순이익 증가율 (%)	na	114.9	83.8	50.7	47.3
매출총이익률 (%)	12.4	12.8	11.0	11.4	12.0
영업이익률 (%)	6.4	7.7	6.8	7.2	7.7
지배순이익률 (%)	5.5	6.8	4.7	4.7	5.1
EBITDA 마진 (%)	10.7	10.7	8.6	8.9	9.4
ROIC	18.7	12.3	16.1	17.2	18.9
ROA	11.7	9.1	9.3	9.7	11.3
ROE	21.2	20.3	29.5	33.9	36.2
부채비율 (%)	71.0	139.2	237.0	215.6	186.8
순차입금/자기자본 (%)	30.9	80.8	132.4	133.0	120.0
영업이익/금융비용 (배)	12.9	25.6	20.4	23.2	28.6

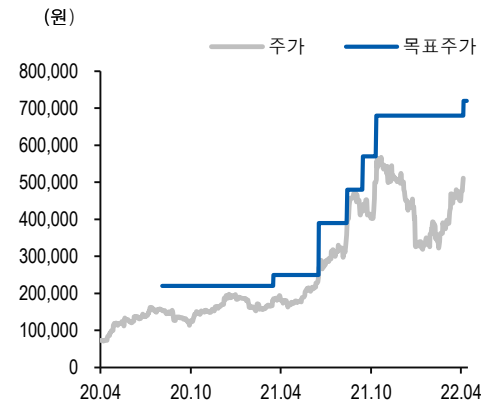
P/E band chart



P/B band chart



에코프로비엠 (247540) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-05-04	BUY	720,000	1년		
2021-11-08	BUY	680,000	1년	-35.25	-16.54
2021-10-12	BUY	570,000	1년	-24.62	-12.44
2021-09-10	BUY	480,000	1년	-7.18	-1.65
2021-07-15	BUY	390,000	1년	-22.31	-8.31
2021-04-14	BUY	250,000	1년	-23.37	-2.16
2020-09-01	BUY	220,000	1년	-27.75	-10.23
2020-06-03	담당자변경 1년 경과 이후		1년	70.18	100.49
2019-06-03	BUY	81,000	1년	-3.64	100.49

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)	0.6
Buy(매수)	92.7
Hold(중립)	6.7
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-05-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 선정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



IT 산업내 순위	8위(60개 기업 중)
Total ESG 점수	+5점
E (Environment)	+0점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+3점
Qualitative	+1점

ESG 평가 기업	에코프로비엠
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	247540 KS
Industry	이차전지
Analyst	김광진
Analyst Contact	kwangjin.kim@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	ESG
에코프로비엠	0	1	3	4
삼성 SDI	3	1	1	5
포스코케미칼	0	1	1	2
솔루스첨단소재	0	-1	-1	-2
천보	0	1	1	2
평균	0	1	1	2

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 에코프로비엠 포함 60개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

-	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments 사내 환경안전 전담 조직 보유. 온실가스, 폐기물 배출량, 재활용률 등 관리 코발트를 사용하는 모든 공급업체를 대상으로 Upstream 공급망 정보 수집 및 관리

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	전년 대비	증가 : +1	감소 : -1	2년 연속 증가 : +2	2년 연속 감소 : -2
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	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 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
ESG 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 & 증가율

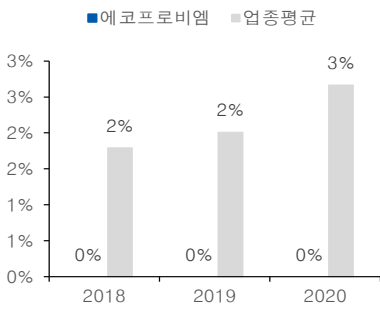
데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

Social

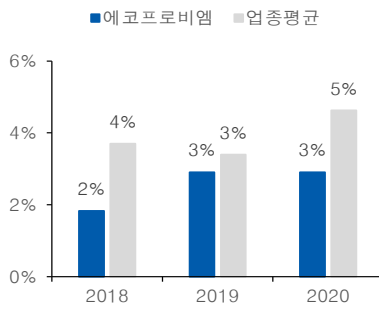
여성임원비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 IT 업종 60 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

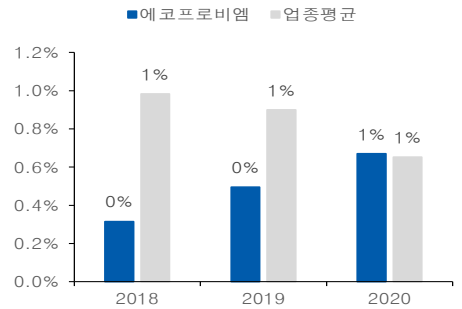
계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 IT 업종 60 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

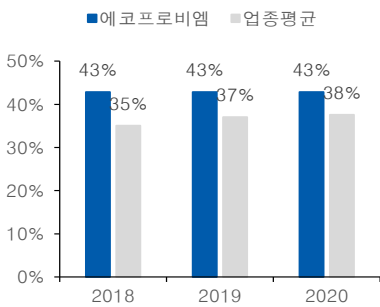


주: 업종평균에는 IT 업종 60 개 기업 수치 반영

▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

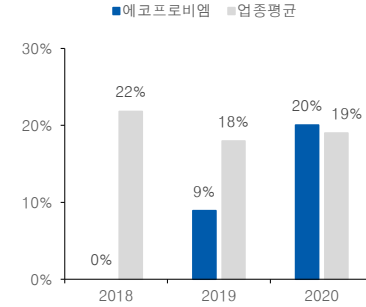
사외이사 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 60 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

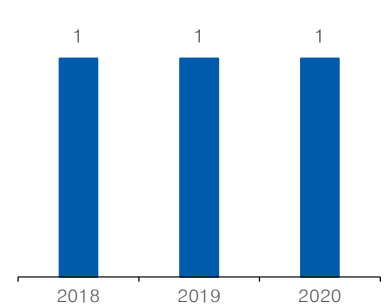
배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 60 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

▶ 대표이사외 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김광진)
- 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.