

삼성물산 (028260)

건설



김기룡
02 3770 3521
kiryong.kim@yuantakorea.com

지주회사



최남곤
02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	190,000원 (M)
현재주가 (2/1)	118,800원
상승여력	60%

시가총액	223,744억원
총발행주식수	188,514,506주
60일 평균 거래대금	272억원
60일 평균 거래량	228,042주
52주 고	124,500원
52주 저	103,500원
외인지분율	17.01%
주요주주	이재용 외 13 인 33.77%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.7	(1.0)	11.0
상대	(4.4)	(5.6)	20.7
절대(달러환산)	7.5	13.9	8.7

	4Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	106,477	9.0	-5.4	112,521	-5.4
영업이익	6,342	93.8	-20.4	5,938	6.8
세전계속사업이익	7,182	78.5	-17.8	7,145	0.5
지배순이익	4,727	122.3	-4.5	4,579	3.2
영업이익률 (%)	6.0	+2.6 %pt	-1.1 %pt	5.3	+0.7 %pt
지배순이익률 (%)	4.4	+2.2 %pt	0	4.1	+0.3 %pt

자료: 유안타증권

높아진 이익 체력 재차 확인

4Q22 Review : 영업이익은 시장 예상치 8% 상회

2022년 4분기, 삼성물산 연결 잠정 실적은 매출액 10.6조원(+9.0%, YoY), 영업이익 6,342억원(+93.8%, YoY)으로 당분기 영업이익은 시장 예상치(영업이익 : 5,880억원, 1개월 기준)를 8% 상회했다. 매출액은 상사 부문(-14%, YoY)을 제외한 전 사업 부문에서 전년동기 대비 증가했다. 영업이익 호조는 1) 하이테크 중심의 견조한 수익성이 이어진 건설 부문과 2) 바이오 부문의 1~3공장 가동률 상승 및 고마진 DP 매출 증가 3) 수입 상품 및 온라인 채널 판매 증가세가 이어진 패션 부문에 기인한다. 반면, 상사 부문 영업이익은 글로벌 경기 둔화 및 원자재 가격 하락 영향으로 감소했다[400억원(4Q21) → 180억원(4Q22P)]. 당분기 지배주주순이익(+122.3%, YoY)은 법인세 감소 효과로 개선 폭은 보다 확대되었다.

건설 : 2022년 창사 이래 최대 수주, 2023년 양호한 수주 흐름 지속

2022년, 건설 신규 수주는 하이테크 물량 확대 및 조기 발주 영향 등으로 창사 이래 최대 실적인 17조원(하이테크 10.9조원)을 기록했다. 2023년 신규 수주 가이드는 기저 효과로 전년 대비 19% 감소한 13.8조원(하이테크 5.8조원)을 제시했으나, 사우디 복합발전을 비롯해 중동 태양광, 대만 철도 등 하이테크 외 부문 수주 실적은 전년 대비 높아진 눈높이가 반영되었다. 사우디 네옴시티 관련 Project는 2022년 러닝 터널에 이어 2023년 스판 인프라 등에서 추가 수주 성과를 목표하고 있다. 2023년 국내 주택 분양 가이드는 전년 대비 소폭 증가한 5,100세대를 제시했다[2022년 : 4,800세대].

투자 의견 Buy 및 목표주가 190,000원 유지

삼성물산에 대해 투자 의견 Buy 및 목표주가 190,000원을 유지한다. 2023년 기존 사업부문 중심의 높아진 이익 레벨이 이어지는 가운데 신사업 부문인 친환경 에너지, 바이오, 헬스케어 분야를 중심으로 한 투자 확대 방향이 보다 구체화 될 전망이다. 당사는 4분기 잠정 실적 발표와 함께 기말 배당(보통주 기준, 2,300원), 자사주 소각(발행주식수 대비 0.7%) 결정을 공시했다. 또한, 실적 컨퍼런스콜을 통해 지난 2020년 2월 26일 발표한 주주환원 정책(2020~2022년, 관계사 배당수익의 60~70% 재배당 및 최소 배당금 2,000원 기준 상향 추진)에 이어 차기년도(2023~2025년) 주주환원 정책에 대한 소통 계획을 언급했다.

결산 (12월)	2020A	2021A	2022P	2023F
매출액	302,161	344,552	431,617	404,572
영업이익	8,571	11,960	25,285	25,916
지배순이익	10,355	16,350	20,441	22,860
PER	19.9	14.8	10.4	9.7
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	15.6	14.5	7.8	7.8
ROE	3.8	5.4	7.2	8.3

자료: 유안타증권

삼성물산 4Q22 Review [컨센서스는 1개월 기준]

(단위: 십억원)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	9,765	10,440	10,819	11,256	10,648	9.0%	-5.4%	11,587	-8.1%
영업이익	327	542	556	797	634	93.8%	-20.4%	588	7.9%
세전이익	402	879	864	874	718	78.5%	-17.8%	671	7.0%
지배주주순이익	213	561	515	495	473	122.3%	-4.5%	411	15.0%
영업이익률	3.4%	5.2%	5.1%	7.1%	6.0%			5.1%	
세전이익률	4.1%	8.4%	8.0%	7.8%	6.7%			5.8%	
지배주주순이익률	2.2%	5.4%	4.8%	4.4%	4.4%			3.5%	

자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

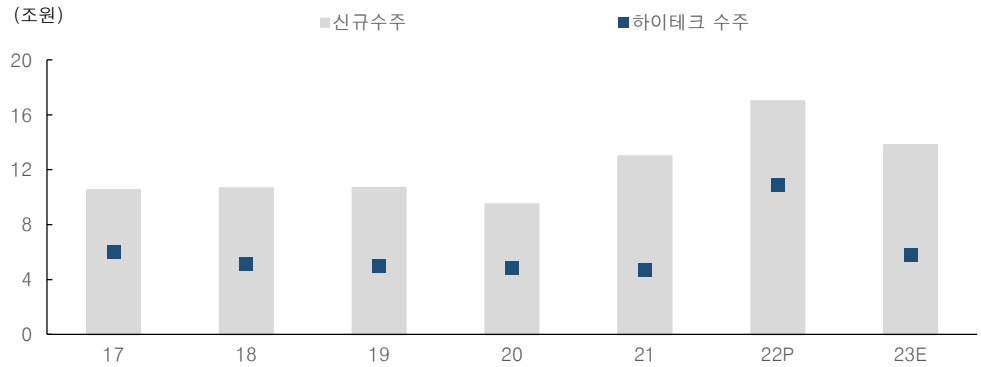
삼성물산 사업부문별 실적 요약 및 전망

(단위: 십억원)

	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	2022P	2023E
매출액	30,216	7,840	8,548	8,303	9,765	34,455	10,440	10,819	11,256	10,648	43,162	40,457
- 건설	11,702	2,775	2,659	2,407	3,148	10,989	3,019	3,359	4,189	4,031	14,598	13,775
- 상사	13,251	3,778	4,297	4,363	4,917	17,355	5,781	5,415	4,796	4,226	20,218	17,364
- 패션	1,545	421	444	375	526	1,766	474	515	471	542	2,002	2,062
- 레저	426	77	164	134	142	517	87	220	227	223	757	916
- 식음	2,128	528	572	573	588	2,261	568	655	703	660	2,586	2,819
- 바이오	1,164	261	412	451	444	1,568	511	655	870	966	3,002	3,522
영업이익	857	303	425	141	327	1,196	542	556	797	634	2,529	2,592
- 건설	531	135	113	-130	133	251	155	155	324	241	875	795
- 상사	94	84	90	82	40	296	190	129	59	18	396	201
- 패션	-35	21	43	17	20	101	42	62	29	48	181	185
- 레저	-83	-25	-10	0	4	-31	-24	22	48	11	57	77
- 식음	103	25	34	16	13	88	14	34	24	1	73	88
- 바이오	247	63	155	156	117	491	165	154	313	315	947	1,115
% 영업이익률	2.8%	3.9%	5.0%	1.7%	3.4%	3.5%	5.2%	5.1%	7.1%	6.0%	5.9%	6.4%
- 건설	4.5%	4.9%	4.2%	-5.4%	4.2%	2.3%	5.1%	4.6%	7.7%	6.0%	6.0%	5.8%
- 상사	0.7%	2.2%	2.1%	1.9%	0.8%	1.7%	3.3%	2.4%	1.2%	0.4%	2.0%	1.2%
- 패션	-2.3%	5.0%	9.7%	4.5%	3.8%	5.7%	8.9%	12.0%	6.2%	8.9%	9.0%	9.0%
- 레저	-19.5%	-32.5%	-6.1%	0.0%	2.8%	-6.0%	-27.6%	10.0%	21.1%	4.9%	7.5%	8.4%
- 식음	4.8%	4.7%	5.9%	2.8%	2.2%	3.9%	2.5%	5.2%	3.4%	0.2%	2.8%	3.1%
- 바이오	21.2%	24.1%	37.6%	34.6%	26.4%	31.3%	32.3%	23.5%	36.0%	32.6%	31.5%	31.7%

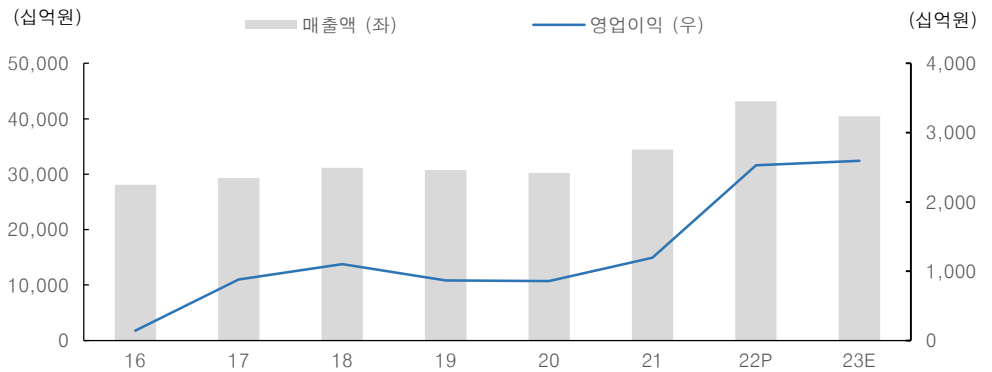
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성물산 연간 건설부문 신규수주 추이 및 가이던스



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

삼성물산 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성물산 3개년(2020~2022년) 주주환원 정책 요약 [2020.02.26 발표]

항목	세부내용
배당	① 배당은 관계사 배당수익의 60~70% 수준 재배당 - 연간 주당 배당금은 배당수익, 경영현황 등을 감안하여 매년 확정하되, 현 주당 배당금 2,000원을 최소 지급액으로 하여 상향 추진
자사주	② 주식매수청구권 행사에 따른 자사주 취득분(약 1.5%)은 주주가치 제고 차원에서 소각 ③ 잔여 자사주는 미래 성장 재원으로 활용 또는 소각 등 주주가치 제고 관점에서 다양한 활용방안을 검토
배당총액(현금배당성향)	2020년: 3,794억원(36.6%) 2021년: 6,928억원(42.4%)

자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

삼성물산 (028260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	302,161	344,552	431,617	404,572	421,581
매출원가	268,506	304,342	371,229	345,805	359,919
매출총이익	33,655	40,209	60,388	58,768	61,662
판매비	25,084	28,250	35,102	32,852	33,733
영업이익	8,571	11,960	25,285	25,916	27,930
EBITDA	14,011	17,177	31,564	32,226	34,280
영업외손익	6,081	12,845	8,060	11,757	11,957
외환관련손익	-574	540	-455	120	110
이자손익	-153	-267	-524	-370	-280
관계기업관련손익	1,616	1,107	1,430	2,250	2,250
기타	5,192	11,466	7,609	9,757	9,877
법인세비용차감전순손익	14,652	24,805	33,345	37,673	39,887
법인세비용	3,045	6,514	7,896	9,795	10,371
계속사업순손익	11,607	18,291	25,450	27,878	29,516
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	11,607	18,291	25,450	27,878	29,516
지배지분순이익	10,355	16,350	20,441	22,860	23,613
포괄순이익	65,349	7,906	-22,393	17,318	18,896
지배지분포괄이익	64,165	5,872	-24,792	18,704	20,597

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	12,679	11,957	26,235	17,011	19,799
당기순이익	11,607	18,291	25,450	27,878	29,516
감가상각비	5,440	5,217	6,279	6,310	6,350
외환손익	137	-790	1,595	-120	-110
중속, 관계기업관련손익	-1,616	-1,107	-1,430	-2,250	-2,250
자산부채의 증감	-5,624	-13,172	-3,217	-5,917	-5,727
기타현금흐름	2,735	3,518	-2,441	-8,890	-7,980
투자활동 현금흐름	-8,484	-8,044	-32,008	-9,993	-11,387
투자자산	-4,873	-2,570	-4,360	-287	-887
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,849	-5,370	-10,793	-8,550	-9,680
유형자산 감소	395	397	916	420	450
기타현금흐름	-1,158	-501	-17,771	-1,575	-1,270
재무활동 현금흐름	-6,163	-6,851	25,190	-9,509	-9,296
단기차입금	-4,598	-2,343	3,529	-640	-770
사채 및 장기차입금	2,581	525	10,896	-3,530	-2,830
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-3,334	-3,846	-7,288	-4,119	-4,446
기타현금흐름	-812	-1,187	18,053	-1,220	-1,250
연결범위변동 등 기타	-1,052	1,459	-9,893	5,613	5,229
현금의 증감	-3,019	-1,479	9,523	3,122	4,345
기초 현금	27,044	24,025	22,545	32,069	35,191
기말 현금	24,025	22,545	32,069	35,191	39,536
NOPLAT	8,571	11,960	25,285	25,916	27,930
FCF	9,830	6,588	15,442	8,461	10,119

자료: 유안타증권

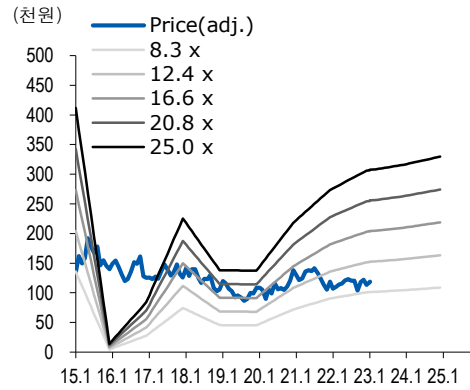
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	129,236	151,440	203,099	211,681	220,746
현금및현금성자산	24,025	22,545	32,069	35,191	39,536
매출채권 및 기타채권	46,043	54,616	59,150	60,750	61,270
재고자산	20,193	28,104	46,120	46,440	46,980
비유동자산	414,081	401,014	386,706	393,927	402,855
유형자산	48,513	52,318	61,259	63,079	65,959
관계기업 등 지분관련 자산	36,260	30,183	6,622	8,879	11,456
기타투자자산	302,891	288,081	229,750	230,667	232,727
자산총계	543,317	552,454	589,805	605,607	623,601
유동부채	108,896	116,753	164,129	162,239	160,249
매입채무 및 기타채무	48,358	52,458	73,430	73,760	74,540
단기차입금	14,196	12,103	20,860	20,220	19,450
유동성장기부채	7,074	3,486	9,869	9,419	8,229
비유동부채	104,966	102,176	106,038	100,848	97,438
장기차입금	6,796	6,266	13,807	12,027	11,287
사채	3,390	7,880	10,772	9,472	8,572
부채총계	213,863	218,930	270,168	263,088	257,688
지배지분	301,980	304,055	266,807	285,908	305,434
자본금	189	189	189	189	189
자본잉여금	104,822	104,820	106,204	106,204	106,204
이익잉여금	83,271	95,481	108,984	128,085	147,611
비지배지분	27,475	29,469	52,830	56,612	60,478
자본총계	329,455	333,524	319,637	342,520	365,913
순차입금	-15,284	-24,606	-20,291	-28,813	-39,378
총차입금	35,068	31,806	61,428	57,008	52,958

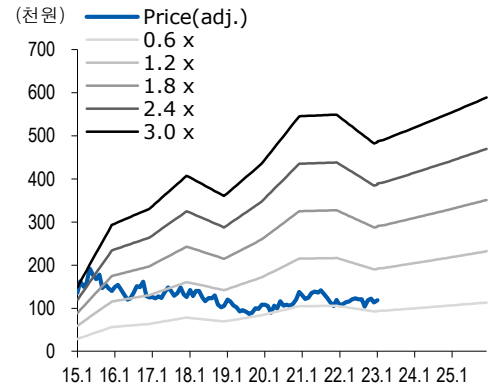
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	5,497	8,715	10,938	12,232	12,635
BPS	183,094	184,352	161,768	173,349	185,188
EBITDAPS	7,398	9,112	16,743	17,095	18,184
SPS	159,546	182,772	228,957	214,611	223,633
DPS	2,300	4,200	2,300	2,500	2,500
PER	19.9	14.8	10.4	9.7	9.4
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	15.6	14.5	7.8	7.8	7.1
PSR	0.7	0.7	0.5	0.6	0.5

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	-1.8	14.0	25.3	-6.3	4.2
영업이익 증가율 (%)	-1.1	39.5	111.4	2.5	7.8
지배순이익 증가율 (%)	-1.4	57.9	25.0	11.8	3.3
매출총이익률 (%)	11.1	11.7	14.0	14.5	14.6
영업이익률 (%)	2.8	3.5	5.9	6.4	6.6
지배순이익률 (%)	3.4	4.7	4.7	5.7	5.6
EBITDA 마진 (%)	4.6	5.0	7.3	8.0	8.1
ROIC	12.6	17.0	22.2	15.8	16.3
ROA	2.1	3.0	3.6	3.8	3.8
ROE	3.8	5.4	7.2	8.3	8.0
부채비율 (%)	64.9	65.6	84.5	76.8	70.4
순차입금/자기자본 (%)	-5.1	-8.1	-7.6	-10.1	-12.9
영업이익/금융비용 (배)	9.1	12.9	14.3	16.5	18.4

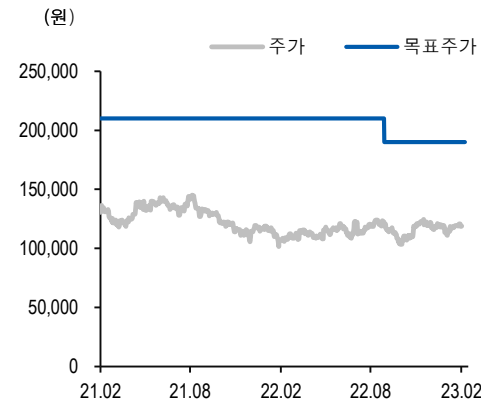
P/E band chart



P/B band chart



삼성물산 (028260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-02-02	BUY	190,000	1년		
2022-08-29	BUY	190,000	1년		
2022-01-28	1년 경과 이후		1년	-45.51	-40.95
2021-01-28	BUY	210,000	1년	-41.74	-30.95

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)	93.8
Hold(중립)	5.6
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-01-31

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	3위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	+12점
E (Environment)	+5점
S (Social)	-1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+7점

ESG 평가 기업	삼성물산
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	028260 KS
Industry	건설
Analyst	김기룡
Analyst Contact	kiryong.kim@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
삼성물산	5	-1	1	5
현대건설	-3	1	-1	-3
GS 건설	-1	-2	-1	-4
삼성엔지니어링	0	-3	-1	-4
대우건설	2	-3	1	0
평균	2	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 삼성물산 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+5	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI World 5년 연속, DJSI Asia Pacific 6년 연속, DJSI Korea 5년 연속 편입, 한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A
+2	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수, 한국경영인인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	환경부: 삼성물산 에버랜드리조트 녹색기업 지정('21.12월 현황)
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments 기존 거버넌스위원회를 ESG 위원회로 확대 개편. ESG 분야 전문성 보완과 인사이트 제공을 위해 ESG 위원회 산하 외부 자문단을 구성, 운영 "기본권 존중 및 상생협력 기업문화 확산"을 ESG 경영체계 중점 분야로 선정, 전 사업장 및 협력회사에 대한 ESG 점검 실시 친환경 제품 서비스 확대를 위한 탈석탄 선언 후, 신재생에너지(태양광, ESS 결합 사업, CPO 사업 등)분야에 적극 진출

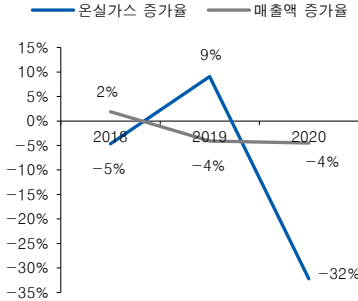
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
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	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	-	-
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	-	-	-



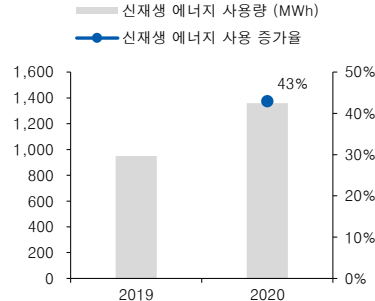
Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



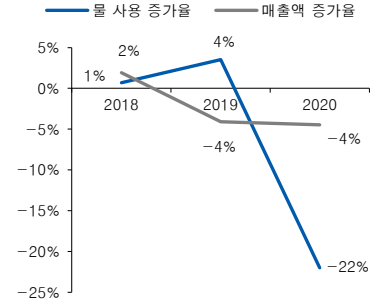
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 온실가스 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 2018년 재생에너지 사용량은 0 MWh
 ▶ 신재생 에너지 사용 2년 연속 증가 = +3점

물 사용량 vs. 매출액 증가율

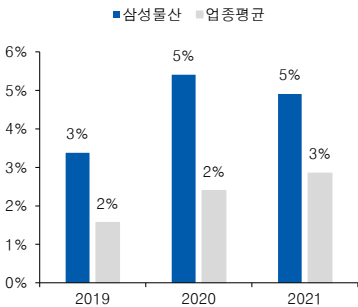


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

Social

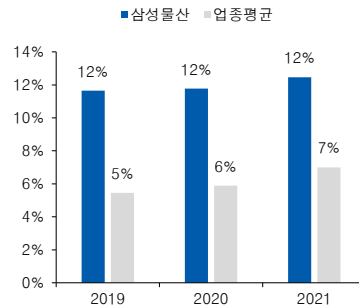


여성임원비율 vs. 업종 평균



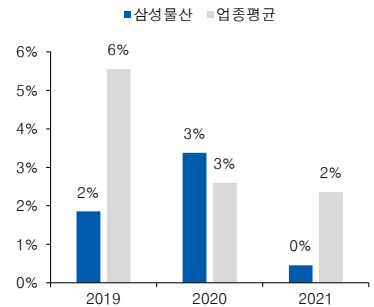
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 상위 = -1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

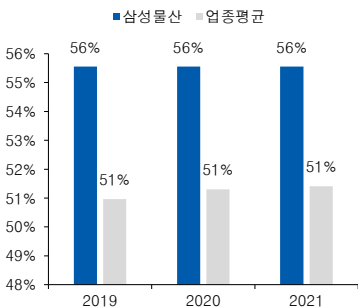


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

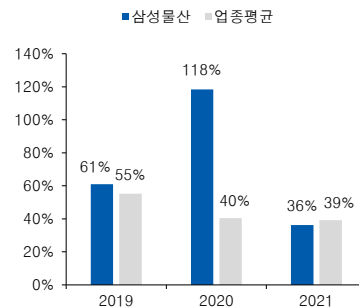


사외이사 비율 vs. 업종 평균



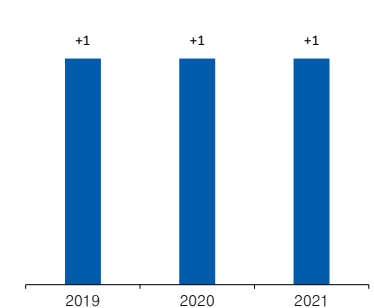
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



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