

# 현대건설 (000720)

건설



김기영

02 3770 3521

kiryong.kim@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>55,000원 (M)</b>
현재주가 (7/21)	<b>37,700원</b>
상승여력	<b>46%</b>

시가총액	42,619억원
총발행주식수	112,410,458주
60일 평균 거래대금	314억원
60일 평균 거래량	799,809주
52주 고	48,900원
52주 저	33,600원
외인지분율	22.82%
주요주주	현대자동차 외 5인 34.92%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.3)	(8.2)	(3.8)
상대	(5.3)	(10.5)	(11.2)
절대(달려환산)	(3.7)	(5.0)	(2.0)

## 뚜렷한 매출 성장이 이익 개선을 견인

### 2Q23 Review : 시장 예상치 상회

2023년 2분기, 현대건설 연결 기준 실적은 매출액 7.16조원(+28.4%, YoY), 영업이익 2,236억원(+27.4%, YoY)으로 매출액과 영업이익은 시장 예상치(1개월 기준)를 각각 12%, 17% 상회했다. 국내 지식산업센터 2개 현장에 대한 자재 물량 증가 및 협력업체 관련 추가원가 800억원 반영으로 영업이익률은 전년동기와 유사한 3.1% 수준에 그쳤으나, 1) 2020~2022년 분양 증가 효과로 별도 기준 주택(+56%, YoY) 부문 2) 이라크 바스라 정유공장 등 해외 대형 현장 기성 확대 등에 따른 별도 플랜트(+38%, YoY) 부문 매출 성장세가 두드러졌다. 두바이 대관람차 현장에 대해 기 반영되었던 대손충당금 665억원은 당분기 계정 대체(판관비 → 매출원가)되었다. 자회사 현대엔지니어링 매출, 영업이익은 실적 정상화 및 기저 효과로 전년동기 대비 각각 30%, 82% 증가했다. 다만, 세전이익은 2022년 2분기 환 관련 평가이익 반영에 따른 기저 효과로 전년동기 대비 25% 감소했다.

### 해외 중심의 뚜렷한 수주 성과

2023년 상반기 신규 수주(연결 기준)는 약 20.7조원으로 가이던스 29.1조원의 71%를 달성했다. 특히, 해외 부문은 사우디 아미랄(6.5조원), 현대엔지니어링 북미 배터리 등 수주 성과로 11.4조원을 달성하며 연간 가이던스(10.5조원)를 초과 달성했다. 하반기에는 자푸라 2(20억불), 파드힐리(45억불), 네옴 터널/항만 (각 10억불) 등과 NEC 협약에 근거한 수의계약 등 사우디를 중심으로 한 추가적인 해외 수주 성과가 이어질 전망이다.

2023년, 국내 주택 분양 실적(별도 기준)은 서울/수도권 정비사업 중심으로 1.5만 세대(2023년 상반기, 1,227세대)를 목표하며 눈높이는 다소 낮아질 전망이나, 연내 CJ 가양동을 비롯해 2024년 호텔 부지 개발(크라운, 힐튼, 르메르디앙 등) 사업 착공 등으로 국내 부문의 성장 기반을 마련해나갈 것으로 예상된다.

### 투자 의견 Buy 및 목표주가 55,000원, 업종 최선호주 의견 유지

현대건설에 대해 투자 의견 Buy 및 목표주가 55,000원, 업종 최선호주 의견을 유지한다. 뚜렷한 매출 성장에도 수익성 회복의 한계는 여전히 아쉬운 요인으로 판단하나, 1) CJ가양동 부지 등 다양한 국내 개발사업 착공 및 실적 반영 2) 현대엔지니어링의 그룹사 물량을 통한 마진율 회복으로 점진적인 전사 이익률 개선의 실적 흐름은 유효할 것으로 전망한다.

	2Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	71,634	28.4	18.8	64,207	11.6
영업이익	2,236	27.4	28.8	1,881	18.8
세전계속사업이익	2,401	-25.4	5.9	2,169	10.7
지배순이익	1,649	-16.3	26.0	1,274	29.4
영업이익률 (%)	3.1	0	+0.2 %pt	2.9	+0.2 %pt
지배순이익률 (%)	2.3	-1.2 %pt	+0.1 %pt	2.0	+0.3 %pt

자료: 유안타증권

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	180,655	212,391	265,430	279,310
영업이익	7,535	5,749	8,112	9,588
지배순이익	4,075	4,089	5,497	5,904
PER	13.3	11.4	7.6	7.1
PBR	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	4.3	4.5	2.7	2.1
ROE	5.9	5.5	6.9	6.9

자료: 유안타증권

현대건설 2Q23 Review [컨센서스는 1개월 기준]

(단위: 십억원)

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	5,579	5,431	6,083	6,031	7,163	28.4%	18.8%	6,415	11.7%
영업이익	175	154	74	174	224	27.4%	28.8%	192	16.7%
세전이익	322	349	-150	227	240	-25.4%	5.9%	218	10.3%
지배주주순이익	197	201	-133	131	165	-16.3%	26.0%	129	27.5%
영업이익률	3.1%	2.8%	1.2%	2.9%	3.1%			3.0%	
세전이익률	5.8%	6.4%	-2.5%	3.8%	3.4%			3.4%	
지배주주순이익률	3.5%	3.7%	-2.2%	2.2%	2.3%			2.0%	

자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터 추정

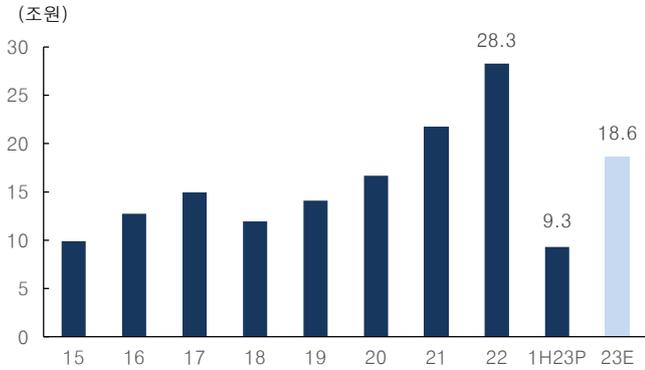
현대건설 사업부문별 분기 실적 요약 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	2023E	2024E
매출액 (연결)	4,145	5,579	5,431	6,083	21,239	6,031	7,163	6,284	7,065	26,543	27,931
현대건설	2,393	2,968	3,130	3,488	11,978	3,427	3,790	3,374	3,812	14,404	15,279
- 인프라	305	537	405	367	1,614	391	392	418	439	1,640	1,915
- 건축(주택 제외)	516	539	585	527	2,167	536	551	558	635	2,280	2,428
- 주택	1,096	1,399	1,439	1,744	5,678	1,783	2,185	1,711	1,934	7,613	7,716
- 플랜트/전력	459	463	670	814	2,405	698	640	655	767	2,760	3,105
- 기타	19	29	31	36	115	20	22	33	38	112	115
현대엔지니어링	1,641	2,481	2,198	2,495	8,815	2,495	3,222	2,809	3,147	11,674	12,184
기타 자회사	111	131	102	101	445	109	151	100	105	459	468
% 원가율 (연결)	91.0%	92.1%	93.9%	94.0%	92.9%	93.7%	94.4%	92.9%	92.9%	93.5%	92.8%
현대건설	91.5%	91.6%	93.3%	93.4%	92.6%	93.8%	95.7%	92.6%	92.9%	93.8%	92.7%
현대엔지니어링	91.7%	94.2%	95.7%	95.7%	94.6%	94.9%	94.8%	94.3%	93.9%	94.5%	94.0%
판관비(연결)	200	266	180	292	938	206	174	225	307	912	1,042
% 판관비율	4.8%	4.8%	3.3%	4.8%	4.4%	3.4%	2.4%	3.6%	4.3%	3.4%	3.7%
영업이익(연결)	171	175	154	74	575	174	224	221	193	811	959
현대건설	88	101	107	51	346	93	104	130	97	423	523
현대엔지니어링	58	32	25	4	119	45	59	58	66	228	312
기타 자회사	26	42	22	19	109	35	61	34	30	160	124
%영업이익률(연결)	4.1%	3.1%	2.8%	1.2%	2.7%	2.9%	3.1%	3.5%	2.7%	3.1%	3.4%
현대건설	3.7%	3.4%	3.4%	1.5%	2.9%	2.7%	2.7%	3.8%	2.5%	2.9%	3.4%
현대엔지니어링	3.5%	1.3%	1.1%	0.2%	1.4%	1.8%	1.8%	2.1%	2.1%	2.0%	2.6%

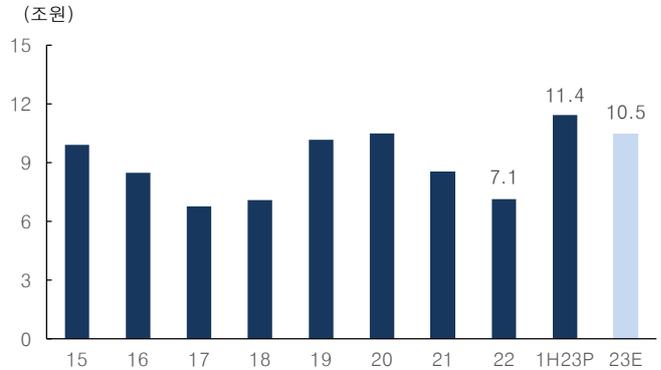
자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터 추정

현대건설(연결 기준) 국내 신규 수주 및 가이드نس



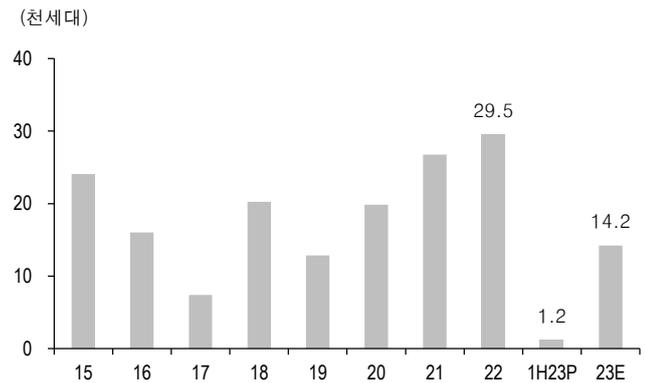
자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

현대건설(연결 기준) 해외 신규 수주 및 가이드نس



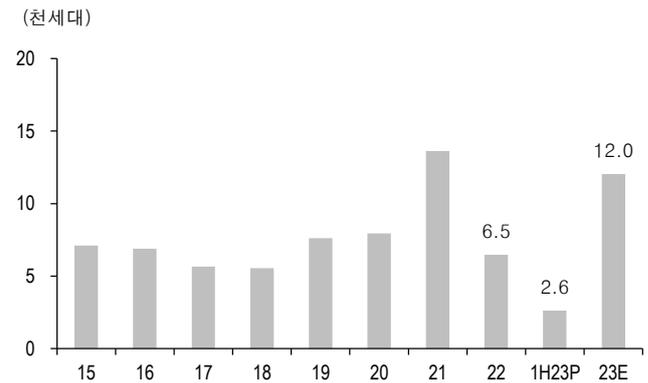
자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

현대건설(별도) 국내 주택 분양물량 실적 및 가이드نس



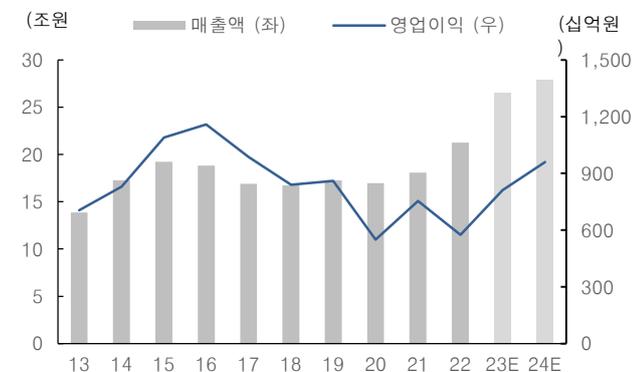
자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

현대엔지니어링 국내 주택 분양물량 실적 및 가이드نس



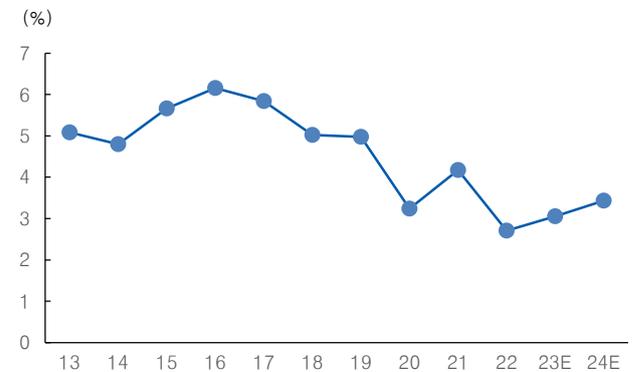
자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

현대건설(연결 기준) 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

현대건설(연결 기준) 연간 영업이익률 추이 및 전망



자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

현대건설 (000720) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	180,655	212,391	265,430	279,310	293,347
매출원가	162,683	197,263	248,200	259,302	271,643
매출충이익	17,972	15,127	17,230	20,008	21,704
판매비	10,437	9,378	9,119	10,420	10,931
영업이익	7,535	5,749	8,112	9,588	10,773
EBITDA	9,250	7,566	9,940	11,427	12,632
영업외손익	1,006	1,789	1,084	1,211	1,363
외환관련손익	1,916	617	109	110	-30
이자손익	422	1,185	1,212	1,220	1,250
관계기업관련손익	-106	-127	-75	-48	-16
기타	-1,227	114	-161	-71	159
법인세비용차감전순손익	8,541	7,538	9,196	10,799	12,136
법인세비용	2,997	2,829	2,352	3,132	3,520
계속사업순손익	5,544	4,709	6,844	7,668	8,617
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,544	4,709	6,844	7,668	8,617
지배지분순이익	4,075	4,089	5,497	5,904	6,549
포괄순이익	7,110	6,150	9,053	9,118	10,077
지배지분포괄이익	5,681	5,374	7,580	7,203	7,820

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	10,094	-1,435	2,354	6,552	8,999
당기순이익	5,544	4,709	6,844	7,668	8,617
감가상각비	1,620	1,723	1,729	1,740	1,760
외환손익	-1,603	-772	167	-110	30
중속, 관계기업관련손익	106	127	75	48	16
자산부채의 증감	-1,625	-8,271	-9,452	-5,360	-4,260
기타현금흐름	6,053	1,049	2,991	2,566	2,836
투자활동 현금흐름	-7,983	18,533	-4,142	-4,320	-6,440
투자자산	-883	-473	-76	-130	-190
유형자산 증가 (CAPEX)	-976	-1,484	-1,638	-1,900	-2,310
유형자산 감소	209	182	49	130	140
기타현금흐름	-6,333	20,308	-2,478	-2,420	-4,080
재무활동 현금흐름	-4,926	-6,582	-2,876	-3,180	-2,808
단기차입금	-1,827	-529	291	-40	-70
사채 및 장기차입금	-1,742	-3,781	-750	-1,080	-500
자본	842	0	0	0	0
현금배당	-1,318	-1,150	-1,150	-1,150	-1,318
기타현금흐름	-880	-1,122	-1,268	-910	-920
연결범위변동 등 기타	215	-46	8,256	2,804	2,610
현금의 증감	-2,600	10,470	3,592	1,856	2,360
기초 현금	31,868	29,269	39,739	43,331	45,187
기말 현금	29,269	39,739	43,331	45,187	47,547
NOPLAT	7,535	5,749	8,112	9,588	10,773
FCF	9,118	-2,919	716	4,652	6,689

자료: 유안타증권

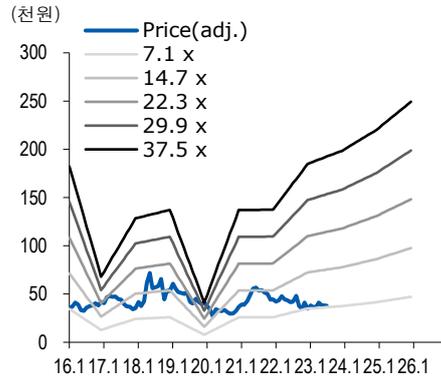
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준일로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	145,264	155,167	166,419	171,385	176,575
현금및현금성자산	29,269	39,739	43,331	45,187	47,547
매출채권 및 기타채권	65,211	78,488	84,570	86,350	87,780
재고자산	7,182	8,554	8,780	10,650	11,380
비유동자산	51,109	53,950	55,272	54,525	55,980
유형자산	10,121	10,488	10,827	10,857	11,267
관계기업 등 지분관련 자산	872	890	892	974	1,148
기타투자자산	12,908	14,683	15,110	15,070	15,710
자산총계	196,373	209,117	221,691	225,910	232,555
유동부채	76,132	87,574	92,401	92,831	94,051
매입채무 및 기타채무	58,164	68,064	71,860	73,500	74,970
단기차입금	1,088	831	650	610	540
유동성장기부채	5,151	5,194	4,911	5,181	4,951
비유동부채	25,948	22,300	22,694	21,254	20,974
장기차입금	1,639	1,935	2,482	2,432	2,362
사채	14,462	10,177	9,673	8,373	8,173
부채총계	102,080	109,874	115,095	114,085	115,025
지배지분	72,167	76,867	82,850	88,079	93,785
자본금	5,621	5,621	5,621	5,621	5,621
자본잉여금	10,982	10,953	10,953	10,953	10,953
이익잉여금	56,400	60,091	64,910	70,139	75,844
비지배지분	22,126	22,376	23,746	23,746	23,746
자본총계	94,293	99,243	106,596	111,825	117,530
순차입금	-38,282	-35,477	-39,464	-42,510	-45,860
총차입금	23,722	19,550	19,045	18,095	17,545

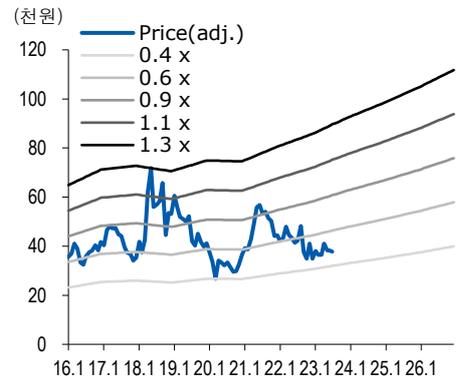
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	3,653	3,666	4,931	5,294	5,872
BPS	64,200	68,380	73,703	78,355	83,430
EBITDAPS	8,286	6,731	8,843	10,166	11,238
SPS	161,835	188,942	236,126	248,473	260,960
DPS	600	600	600	750	900
PER	13.3	11.4	7.6	7.1	6.4
PBR	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	4.3	4.5	2.7	2.1	1.6
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	6.5	17.6	25.0	5.2	5.0
영업이익 증가율 (%)	37.3	-23.7	41.1	18.2	12.4
지배순이익 증가율 (%)	233.1	0.3	34.4	7.4	10.9
매출총이익률 (%)	9.9	7.1	6.5	7.2	7.4
영업이익률 (%)	4.2	2.7	3.1	3.4	3.7
지배순이익률 (%)	2.3	1.9	2.1	2.1	2.2
EBITDA 마진 (%)	5.1	3.6	3.7	4.1	4.3
ROIC	15.2	10.6	15.8	16.6	17.9
ROA	2.2	2.0	2.6	2.6	2.9
ROE	5.9	5.5	6.9	6.9	7.2
부채비율 (%)	108.3	110.7	108.0	102.0	97.9
순차입금/자기자본 (%)	-53.0	-46.2	-47.6	-48.3	-48.9
영업이익/금융비용 (배)	13.0	13.1	17.4	21.8	24.5

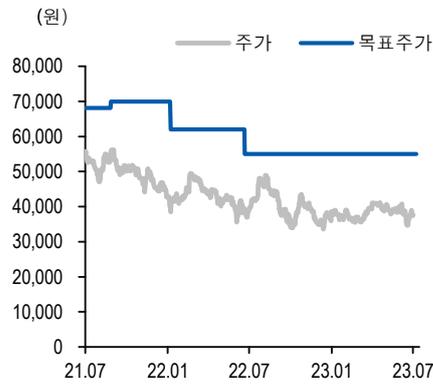
P/E band chart



P/B band chart



현대건설 (000720) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-24	BUY	55,000	1년		
2023-07-11	1년 경과 이후		1년	-31.80	-29.09
2022-07-11	BUY	55,000	1년	-28.94	-11.09
2022-01-27	BUY	62,000	1년	-33.28	-20.24
2021-06-25	BUY	68,108	1년	-25.92	-14.00

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)	0.0
Buy(매수)	91.4
Hold(중립)	8.6
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-07-21

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	23위 (73개 기업 중)
Total ESG 점수	<b>+3점</b>
E (Environment)	-3점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	<b>현대건설</b>
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	000720 KS
Industry	건설
Analyst	김기룡
Analyst Contact	kiryong.kim@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
현대건설	-3	1	-1	-3
삼성물산	5	-1	1	5
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 현대건설 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI World 12년 연속, DJSI Asia Pacific 12년 연속, DJSI Korea 13년 연속 편입, 한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+1	한국경영인협회: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	신재생에너지 부문 조직 개편 등 신재생 에너지 및 친환경 사업 확대, 그린 R&D 투자 등 환경 투자 확대, 석탄 관련 투자 및 신규 시공 사업 참여 배제 여성 사외이사 선임, 협력사 ESG 경영진단, 안전보건경영시스템 운영 등 주주 가치 제고를 위한 배당정책(20~22년) 수립, 투명경영위원회 ESG 현안 심의/의결 기능 추가 (반독점, 공정거래, 윤리경영, 기부금 심의 확대 등)

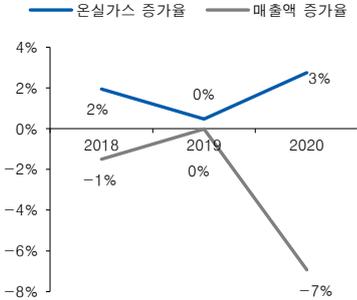
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
E	온실가스 전년 대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년 대비	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	사외이사 비율	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 점성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-



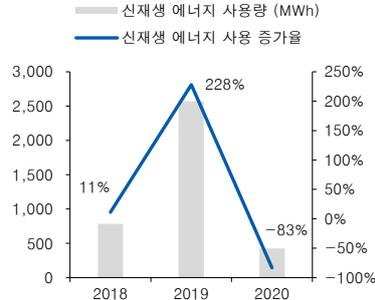
Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



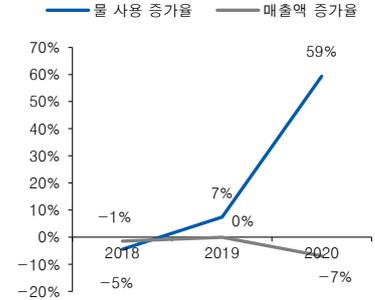
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



▶ 신재생 에너지 사용 = +1점

물 사용량 vs. 매출액 증가율

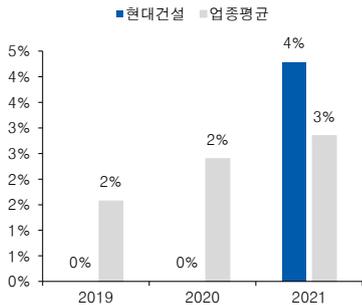


주: 국내 취수량 기준  
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

Social

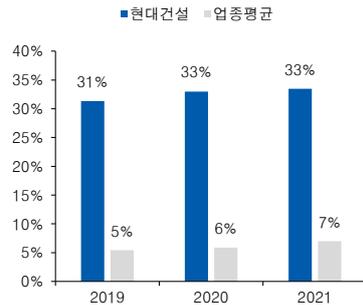


여성임원비율 vs. 업종 평균



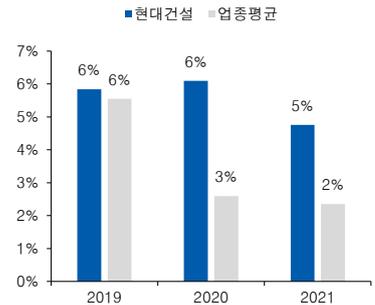
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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

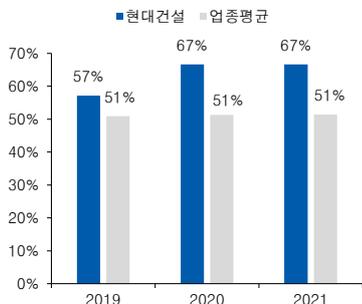


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

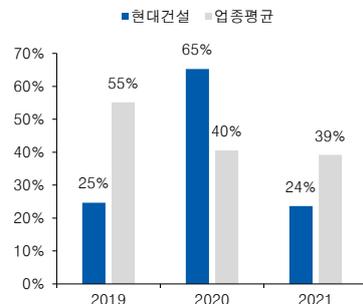


사외이사 비율 vs. 업종 평균



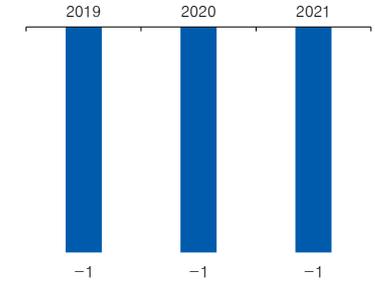
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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  
 ▶ 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 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.