

HMM (011200)

양지환 jhwan.yang@daishin.com
이지니 jini.lee@daishin.com

투자 의견

Marketperform

시장수익률, 유지

6개월 목표주가

17,000

하향

현재주가

16,550

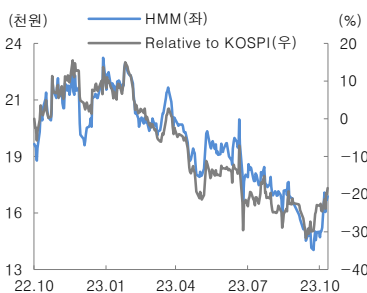
(23.11.10)

운송업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSPI	2409.66
시가총액	11,404십억원
시가총액비중	0.60%
자본금(보통주)	3,445십억원
52주 최고/최저	23,300원 / 13,950원
120일 평균거래대금	333억원
외국인지분율	12.72%
주요주주	한국해양진흥공사 40.40% 한국산업은행 20.69%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.6	-6.4	-15.9	-18.3
상대수익률	10.3	1.1	-12.9	-18.5



대세를 거스를 순 없었다

- 2023년 3분기 영업이익 당사 추정을 56% 하회하는 어닝 쇼크 기록
- 주력 항로인 미주의 Spot 운임 상승에도 동사의 컨테이너 운임은 하락
- 2024년 대규모 신조 인도에 따른 공급 증가로 시황 개선 가능성 희박

투자 의견 시장수익률 유지, 목표주가 17,000원으로 5.6% 하향

HMM의 2023년 3분기 실적은 당사의 직전 추정을 매출액은 1.6%, 영업이익은 56.3%하는 어닝 쇼크를 기록함. 3분기 SCF가 2분기대비 건조한 흐름을 보였고, 특히 동사의 주력 항로인 미주의 Spot운임 상승에도 불구하고, 동사의 운임은 오히려 2분기대비 약 7.8% 하락함. 동사의 컨테이너운임이 Spot SCF와 다른 경로를 보인 이유는 1)2022년 대비 크게 하락한 SC운임이 3분기 운기 반영되면서 장기계약물량의 운임 하락, 2)유럽항로의 운임 급락 영향으로 추정. 또한 운임은 하락하였지만, 용선료와 연료비 등의 증가도 수익성 하락에 영향. 비수기 주요 Alliance를 중심으로 공급조절에 나서고 있지만, 늘어나는 신조 공급 영향으로 컨테이너 시황의 개선 가능성은 희박하다고 예상

2023년 3분기 실적은 당사 추정을 매출액은 1.6%, 영업이익은 56% 하회

HMM의 2023년 3분기 실적은 매출액 2.1조원(-58.4% yoy), 영업이익 758억 원(-97.1% yoy)을 시현. 사업부문별로(증감은 yoy) [컨테이너] 매출액 1조 7,428억원(-63.3%), 영업이익 222억원(-99.1%) [벌크] 매출액 3,343억원(+5.5%), 영업이익 520억원(+181%), [기타] 매출액 495억원(+15.9%), 영업이익 17억원(흑전)을 기록함. 벌크부문의 실적 개선은 선대 확대 및 탱커 시황 호황의 영향

23년 4분기와 2024년 선사들의 공급조절에도 시황 개선 가능성 희박

성수기 같지 않은 3분기를 보낸 글로벌 선사들은 3대 Alliance를 중심으로 미주 항로에서 공급 조절에 나서고 있지만, 늘어나는 신조 공급으로 시황 개선 가능성은 희박할 전망

(단위: 십억원 %)

구분	3Q22	2Q23	3Q23		4Q23					
			작전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	5,106	2,130	2,162	2,127	-58.4	-0.2	2,130	2,001	-43.2	-5.9
영업이익	2,601	160	174	76	-97.1	-52.5	155	22	-98.3	-70.9
순이익	2,605	325	257	95	-96.3	-70.6	205	143	-89.9	49.8

자료: HMM, FrGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	13,794	18,583	8,339	7,886	7,856
영업이익	7,378	9,952	564	93	205
세전순이익	5,327	10,184	943	459	552
총당기순이익	5,337	10,085	849	413	497
지배지분순이익	5,337	10,085	849	413	497
EPS	13,754	20,623	1,602	599	721
PER	2.0	0.9	10.2	27.4	22.7
BPS	26,692	42,300	41,507	31,703	31,628
PBR	1.0	0.5	0.4	0.5	0.5
ROE	88.6	65.0	4.0	1.9	2.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: HMM, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	8,554	8,466	8,339	7,886	-2.5	-6.9
판매비와 관리비	393	451	370	421	-5.9	-6.8
영업이익	768	527	564	93	-26.5	-82.4
영업이익률	9.0	6.2	6.8	1.2	-2.2	-5.1
영업외손익	378	366	378	366	0.0	0.0
세전순이익	1,147	893	943	459	-17.8	-48.7
지배지분순이익	1,078	840	849	413	-21.3	-50.8
순이익률	12.6	9.9	10.2	5.2	-2.4	-4.7
EPS(지배지분순이익)	2,035	1,219	1,602	599	-21.3	-50.8

자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM의 분기 및 연간 실적 추정 요약

(단위: 십억원 원/달러, pt, %)

FX		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
KRW/USD	Avg.	1,205	1,261	1,333	1,358	1,277	1,315	1,312	1,350	1,289	1,195	1,202
KRW/USD	End	1,212	1,297	1,430	1,266	1,302	1,318	1,349	1,350	1,266	1,302	1,300
BDI	Avg.	2,041	2,530	1,653	1,521	1,011	1,313	1,197	1,550	1,936	1,268	2,025
Change(% YoY)		17.4	-9.4	-55.7	-56.5	-50.5	-48.1	-27.6	1.9	-34.2	-34.5	59.7
SCFI		4,851.0	4,211.0	3,279.0	1,374.7	973.5	983.5	985.7	962.3	3,428.9	976.2	967.7
Change(% YoY)		74.5	29.2	-23.6	-70.7	-79.9	-76.6	-69.9	-30.0	-8.7	-71.5	-0.9
VLCC		39.0	46.0	71.6	66.0	58.0	52.0	55.0	57.8	55.7	54.4	57.9
Change(% YoY)		21.9	39.4	117.1	58.8	48.7	13.0	-23.2	-12.5	59.5	-2.2	6.3
매출액		4,919	5,034	5,106	3,528	2,082	2,130	2,127	2,001	18,587	8,339	7,886
% yoy		102.6	73.2	27.1	-20.6	-57.7	-57.7	-58.4	-43.3	34.7	-55.1	-5.0
매출원가		1,681	2,007	2,358	2,102	1,681	1,888	1,959	1,877	8,147	7,404	7,373
% of sales		34.2	39.9	46.2	59.6	80.8	88.6	92.1	93.8	43.8	88.8	93.5
% yoy		-37.6	-19.7	14.3	61.2	136.3	122.3	99.5	57.5	34.8	-9.0	-0.4
매출총이익		3,238	3,027	2,748	1,426	401	242	168	124	10,440	935	513
GPM		65.8	60.1	53.8	40.4	19.2	11.4	7.9	6.2	56.2	11.2	6.5
% yoy		194.7	106.8	14.8	-49.1	-87.6	-92.0	-93.9	-91.3	34.7	-91.1	-45.1
판매비		89	90	147	167	94	82	92	102	494	370	421
% of sales		1.8	1.8	2.9	4.7	4.5	3.9	4.3	5.1	2.7	4.4	5.3
% yoy		12.1	20.5	19.2	63.6	5.7	-8.8	-37.6	-39.0	29.9	-25.0	13.6
영업이익		3,149	2,937	2,601	1,259	306	160	76	22	9,946	564	93
OPM		64.0	58.3	50.9	35.7	14.7	7.5	3.6	1.1	53.5	6.8	1.2
% yoy		208.9	111.5	14.5	-53.3	-90.3	-94.5	-97.1	-98.2	34.8	-94.3	-83.6
사업부문별 매출액												
컨테이너		4,668.3	4,699.9	4,746.6	3,190.2	1,751.6	1,782.8	1,742.8	1,640.9	17,305	6,918	6,469
벌크		209.0	272.0	316.9	301.0	285.4	300.1	334.3	321.7	1,099	1,241	1,229
기타		41.4	62.1	42.7	36.7	44.6	47.0	49.5	38.5	183	180	189
합계		4,919	5,034	5,106	3,528	2,082	2,130	2,127	2,001	18,587	8,339	7,886
사업부문별 영업이익												
컨테이너		3,128.4	2,891.7	2,596.7	1,244.8	228.5	133.5	22.2	-6.4	9,862	378	-33
벌크		8.4	19.6	18.5	34.0	74.3	22.6	52.0	27.3	81	176	115
기타		11.8	25.8	-14.2	-19.9	3.5	4.1	1.7	1.2	4	10	11
합계		3,148.6	2,937.1	2,601.0	1,258.9	306.4	160.2	75.8	22.1	9,946	564	93
컨테이너 공급량		1,156	1,173	1,181	1,312	1,183	1,421	1,490	1,391	4,822	5,484	5,904
Change (% yoy)		-12.3	-9.5	-7.8	17.8	2.3	21.1	26.2	6.0	-3.7	13.7	7.7
컨테이너 수송량		920	892	918	948	859	959	1,020	957	3,678	3,795	4,008
Change (% yoy)		-1.9	-10.0	-9.2	8.4	-6.6	7.5	11.2	1.0	-3.6	3.2	5.6
컨테이너 평균운임		4,210	4,176	3,881	2,479	1,597	1,413	1,303	1,270	3,686	1,396	1,276
Change (% yoy)		94.7	71.3	19.8	-38.8	-62.1	-66.2	-66.4	-48.8	24.0	-62.1	-8.6

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

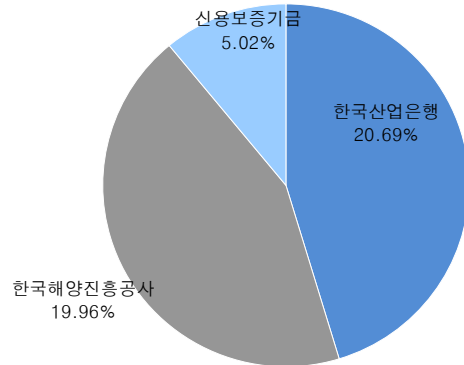
- HMM(구 현대상선)은 1976년 3월 25일 설립되어, 1995년 10월 5일 유가증권 시장에 상장함 HMM 상화는 2020년 3월 변경됨
- 주요 사업은 컨테이너선 사업과 벌크선 사업을 영위하고 있음
- 경영진은 김경배 대표이사로 임기 만료일은 2024년 3월 29일임
- 최대주주는 한국산업은행과 한국해양진흥공사로 각각 20.7%와 20.0%의 지분을 보유하고 있음

주가 변동요인

- 컨테이너 운임 및 물동량, BDI, WS 등 해운운임지수에 민감

자료: HMM, 대신증권 Research Center

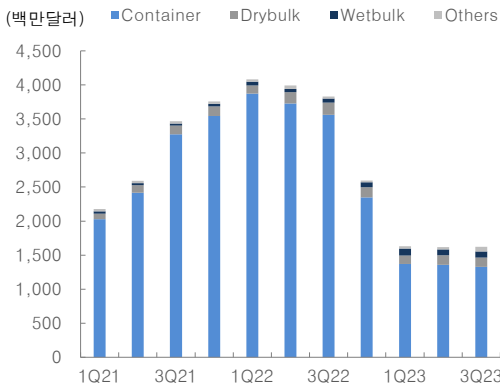
HMM 주요 주주 구성



자료: HMM, 대신증권 Research Center

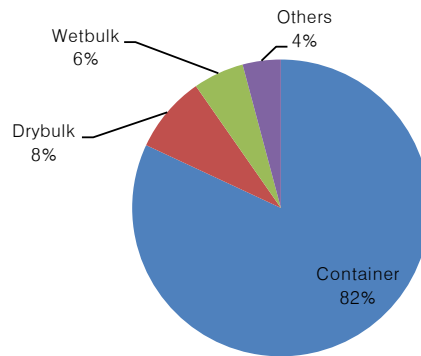
Earnings Driver

HMM의 사업부문별 매출액 추이



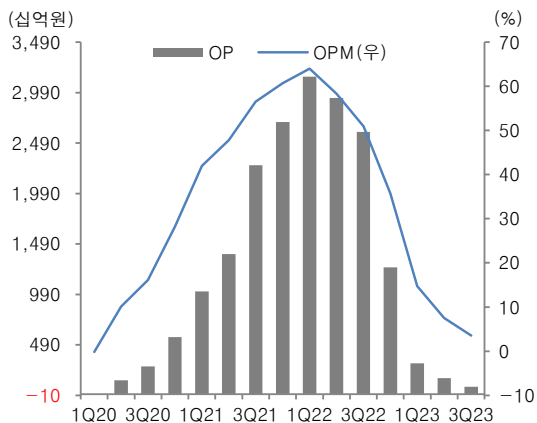
자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM의 사업부문별 매출 비중



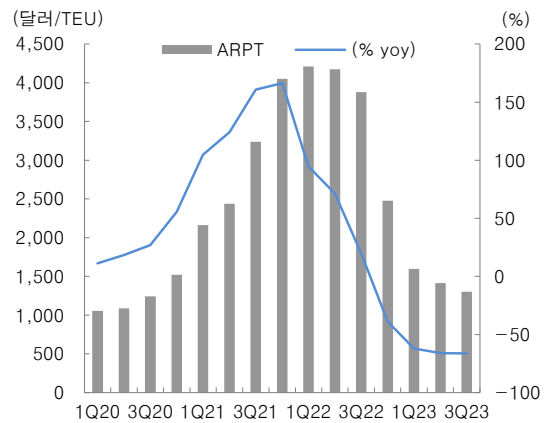
자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM의 컨테이너 운임 추이



자료: HMM, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	13,794	18,583	8,339	7,886	7,856
매출원가	6,036	8,137	7,404	7,373	7,274
매출총이익	7,758	10,446	935	513	583
판매인원분비	380	494	370	421	378
영업이익	7,378	9,952	564	93	205
영업외수익	535	536	68	12	26
EBITDA	8,032	10,791	1,323	898	948
영업외손익	-2,050	232	378	366	348
관계기업손익	17	-12	15	15	15
금융수익	280	1,985	993	878	795
외환관련이익	86	122	241	241	241
금융비용	-2,432	-1,653	-501	-416	-368
외환관련손실	33	941	225	214	203
기타	84	-87	-128	-110	-94
법인세비용차감전순이익	5,327	10,184	943	459	552
법인세비용	10	-98	-94	-46	-55
계속사업순이익	5,337	10,085	849	413	497
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,337	10,085	849	413	497
당기순이익	387	543	102	52	63
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	5,337	10,085	849	413	497
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가액포괄이익	36	57	90	143	227
포괄순이익	5,697	10,655	1,752	1,844	2,766
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	5,697	10,655	1,752	1,844	2,766

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	13,754	20,623	1,602	599	721
PER	2.0	0.9	10.2	27.4	22.7
BPS	26,692	42,300	41,507	31,703	31,628
PBR	1.0	0.5	0.4	0.5	0.5
EBITDAPS	20,699	22,066	2,498	1,303	1,375
EV/EBITDA	1.6	0.1	0.7	1.6	1.6
SPS	35,549	37,999	15,747	11,445	11,402
PSR	0.8	0.5	1.1	1.4	1.5
CFPS	20,786	21,944	2,597	1,253	1,226
DPS	600	1,200	850	850	850

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감률	115.1	34.7	-55.1	-5.4	-0.4
영업이익 증/감률	652.2	34.9	-94.3	-83.6	120.9
순이익 증/감률	4,205.3	89.0	-91.6	-51.4	20.4
수익성					
ROIC	226.8	226.5	11.6	2.0	4.5
ROA	54.1	45.4	2.2	0.4	0.8
ROE	88.6	65.0	4.0	1.9	2.3
안정성					
부채비율	72.6	25.5	18.9	13.7	11.4
순차입금비율	-5.5	-42.2	-47.6	-45.6	-45.6
이자보상비율	21.2	24.5	3.4	0.9	2.6

자료: HMM, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	8,768	14,280	14,609	12,962	12,455
현금및현금성자산	1,725	4,980	6,225	5,054	4,645
매출채권 및 기타채권	1,972	1,026	533	534	560
재고자산	254	325	250	237	236
기타유동자산	4,817	7,949	7,600	7,137	7,014
비유동자산	9,108	11,693	11,521	11,881	11,829
유형자산	3,201	4,123	3,801	3,989	3,739
관계기업투자금	406	439	500	562	623
기타비유동자산	5,502	7,132	7,220	7,331	7,467
자산총계	17,876	25,973	26,130	24,843	24,285
유동부채	2,525	2,052	1,682	1,302	795
매입채무 및 기타채무	702	759	499	487	486
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	942	930	875	500	0
기타유동부채	881	363	308	315	308
비유동부채	4,993	3,234	2,464	1,695	1,695
차입금	440	349	101	-147	-147
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,553	2,885	2,364	1,842	1,842
부채총계	7,518	5,286	4,146	2,997	2,490
자본부분	10,357	20,688	21,982	21,844	21,795
자본금	2,445	2,445	3,445	3,445	3,445
자본잉여금	4,425	4,425	4,425	4,425	4,425
이익잉여금	781	10,543	10,805	10,632	10,543
기타자본변동	2,706	3,273	3,306	3,342	3,379
비재계부분	1	2	2	2	2
자본총계	10,358	20,688	21,983	21,846	21,795
순차입금	-573	-8,736	-10,457	-9,967	-9,935

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	7,505	11,319	1,264	546	517
당기순이익	5,337	10,085	849	413	497
비현금항목의 기입	2,729	646	527	451	348
감가상각비	654	839	758	805	743
외환손익	26	30	125	97	71
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2,048	-224	-357	-452	-466
자산부채의 증감	-541	475	-152	-454	-477
기타현금흐름	-19	112	41	136	150
투자활동 현금흐름	-6,314	-4,818	-1,003	-1,465	-1,328
투자자산	1,149	-1,970	-265	-285	-307
유형자산	-1,692	-436	-436	-993	-493
기타	-5,771	-2,411	-302	-187	-527
재무활동 현금흐름	-718	-3,601	-3,034	-4,352	-4,230
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-58	-59	0	0	0
장기차입금	595	-72	-248	-248	0
유상증자	3,669	0	1,000	0	0
현금배당	-96	-326	-587	-586	-586
기타	-4,828	-3,144	-3,199	-3,518	-3,644
현금의 증감	584	3,255	1,245	-1,171	-409
기초 현금	1,141	1,725	4,980	6,225	5,054
기말 현금	1,725	4,980	6,225	5,054	4,645
NOPLAT	7,391	9,856	508	83	184
FCF	6,335	10,244	823	-111	427

[Compliance Notice]

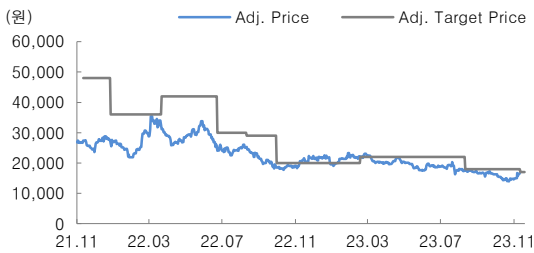
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

HMM(011200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.11.11	23.10.26	23.08.11	23.07.18	23.06.08	23.05.16
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	17,000	18,000	18,000	22,000	22,000	22,000
과다율(평균%)		(10.75)	(10.07)	(11.15)	(9.84)	(8.28)
과다율(최대/최소%)		(0.06)	(0.06)	4.77	4.77	4.77
제시일자	23.05.11	23.04.26	23.02.17	23.01.23	22.11.10	22.11.05
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	22,000	22,000	22,000	20,000	20,000	20,000
과다율(평균%)	(5.97)	(5.68)	(5.07)	3.30	1.70	(5.65)
과다율(최대/최소%)	4.77	4.77	(11.23)	(11.00)	(11.00)	3.25
제시일자	22.09.30	22.08.11	22.06.23	22.05.16	22.03.27	22.03.22
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	29,000	30,000	42,000	42,000	42,000
과다율(평균%)	(6.58)	(26.76)	(18.47)	(31.11)	(32.48)	(26.55)
과다율(최대/최소%)	(3.50)	(15.86)	(13.33)	(19.64)	(25.71)	(25.71)
제시일자	22.02.15	21.12.27	21.12.03	21.11.20	21.11.11	00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	36,000	36,000	48,000	48,000	48,000	
과다율(평균%)	(23.47)	(30.79)	(44.32)	(46.71)	(44.81)	
과다율(최대/최소%)	(1.67)	(23.33)	(40.00)	(42.71)	(42.71)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231108)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.3%	7.7%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함 ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

HMM 통합 ESG 등급

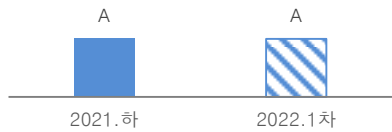
최근 2평가 기간

기준일: 2022.09.30

A

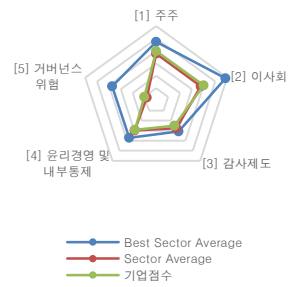
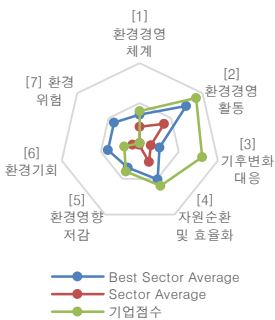
- HMM 은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다.
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	★★★★★	인권경영과 다양성	★★	주주	★★★
환경경영활동	★★★★	제품 및 서비스 책임	★★★★	이사회	★★★
기후변화대응	★★★★★	공정거래 및 공급망 관리	★★★★	감사제도	★★
자원순환 및 효율화	★★★	인적자원 및 근무환경	★★★★	윤리경영 및 내부통제	★★★★
환경영향 저감	★★★★	산업안전과 보건	★★★★	거버넌스 위험	★★★★★
환경기회	★★	지역사회 관계	★★★		
환경 위험	★★★★★	정보보호	★★★★★		
		사회 위험	★★★★		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제사자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 시기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.