

2024.03.20

한성크린텍 (066980)

반도체 국산화 이슈 임박, 초순수(水)

반도체 분야 국산화하면 한성크린텍

'23년 10월 (주)이엔코퍼레이션은 한성크린텍을 흡수합병하였고 상호를 한성크린텍 주식회사로 변경하였다. 한성크린텍은 전자 및 반도체 공정에 필요한 초순수 및 폐수, 공업용수 등 수처리설비의 설계, 조달, 시공을 원스톱으로 제공하는 EPC(Engineering, Procurement, and Construction) 전문 기업이다. 액상 지정폐기물 사업을 영위하는 이엔위터솔루션과 이클린위터를 종속회사로 두고 있어 종합환경에너지 기업으로 발돋움하고 있다. 여러 환경기업들이 매립, 소각 등 다양한 환경 사업 진출을 통해 성장하는 동안 동사는 큰 주목을 받지 못했다. 그러나 산업용 수처리 분야의 중요성이 증대되고 있고 국책과제인 초순수의 국산화가 임박해 있다. '21년부터 '25년까지 초순수 국산화 기술 개발 국책과제 기업으로 선정된 동사를 주목하자.

초순수(水)시장 분석 및 국산화 국책과제

환경부는 글로벌 초순수 시장이 '20년 19.5조 원에서 '24년 23.4조 원으로 CAGR +4.66%로 성장한다고 전망하였다. 초순수(Ultrapure Water, 初純水)는 수중 오염 물질을 전부 제거한 순수한 물을 의미한다. 반도체 발달 등 미세화 공정이 진행됨에 따라 초순수로 웨이퍼를 세정하는 것이 필수로 자리매김하고 있다. 그러나 국내 반도체 회사들은 초순수를 대부분 일본에서 수입하고 있다. '19년 일본은 반도체 디스플레이 핵심 품목에 대해 한국 수출을 금지하면서 국내 반도체 업계는 큰 타격을 입었고, 정부는 '21년 반도체 초순수 국산화를 위한 국책과제를 실시하였다. 동사는 수처리 EPC에 높은 기술력을 갖추어 국책과제 기업에 선정되었고, '22년 11월에는 웨이퍼 제조사 SK실트론과 836억원 규모의 초순수 EPC 공급계약까지 체결하였다. 동사는 SK실트론과 '25년까지 하루 2,400톤의 초순수를 생산하는 실증플랜트를 설치 및 운영할 계획이다.

글로벌 종합 환경기업으로 쿼텀 점프

동사는 초순수를 성장 동력으로 삼고 종속회사 및 자회사와의 시너지를 낼 전망이다. 대양엔바이오(지분율 80%)에서 산업용 수처리에 대한 시설 운영 및 보수를 담당하며 이 과정에서 발생하는 폐기물은 이엔위터솔루션(지분율 100%)과 이클린위터(지분율 100%)를 통해 처리할 계획이다. '21년부터 초순수, 수처리 등 글로벌 종합 환경기업으로 발전하기 위해 활발한 M&A를 진행하여 사세를 확장하였다. 타 환경기업들이 공공부문 수주에 집중한 반면 동사는 반도체 및 디스플레이 사기업들과의 레퍼런스를 바탕으로 국책과제 기업으로 선정되었다. '23년까지 M&A와 R&D에 집중하였기에, 이제는 본격적인 성장 동력을 가동할 시기이다. 산업용 수처리 EPC 기업에서 글로벌 종합 환경기업으로 쿼텀 점프하는 것을 기대한다.

(억원, 연결)	2020A	2021A	2022A	2022A	2023F
매출액	169	135	1,683	3,225	3,684
영업이익	15	3	40	56	14
영업이익률	8.9%	2.2%	2.4%	1.7%	0.4%
순이익[지배]	8	-399	210	-42	13
EPS(원)	27	-1,254	564	-95	25
PER(배)	129.6	(2.9)	8.2	(37.9)	65.6
PBR	0.8	2.2	1.9	1.4	0.6
EV/EBITDA	31.6	(101.8)	40.5	21.5	10.2
ROE(%)	2.5%	-33.0%	17.0%	-3.7%	0.9%

자료 : 한성크린텍, 한양증권

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2024.03.19)	3,390원
상승여력	-

스몰캡

Analyst 이준석

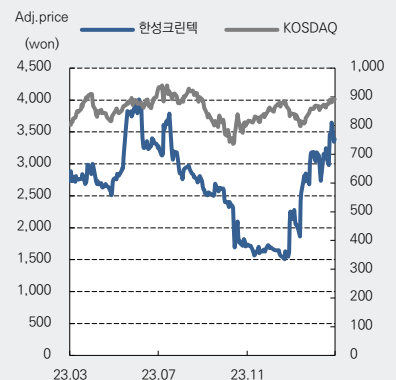
asss4508@hygood.co.kr

02-3770-5078

주가지표

KOSPI(03/19)	2,656P
KOSDAQ(03/19)	892P
현재주가(03/19)	3,390원
시가총액	1,696억원
총발행주식수	5,004만주
120일 평균거래대금	285억원
52주 최고주가	4,085원
52주 최저주가	1,499원
유동주식비율	59.2%
외국인지분율(%)	1.46%
주요주주	제이에스아이컴퍼니 외 23 인 (40.8%)

상대주가차트

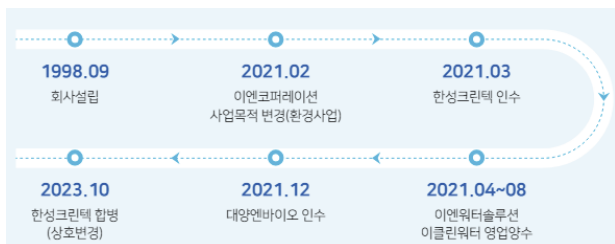


Overview

'23년 10월 ㈜이엔코퍼레이션은 한성크린텍을 흡수합병하였고 상호를 한성크린텍 주식회사로 변경하였다. 한성크린텍은 전자 및 반도체 공정에 필요한 초순수 및 폐수, 공업용수 등 수처리 설비의 설계, 조달, 시공을 원스톱으로 제공하는 EPC(Engineering, Procurement, and Construction) 전문 기업이다. 30여년간의 시공이력과 경험으로 국내 최고 수준의 초순수 및 수처리 공정기술을 보유하고 있다. 3Q23 연결 기준 환경설비 건설업인 EPC 사업 분야의 매출액은 약 82%로 대부분을 차지하며 주요 고객사로는 삼성엔지니어링, 엘지디스플레이, SK실트론 등이 있다.

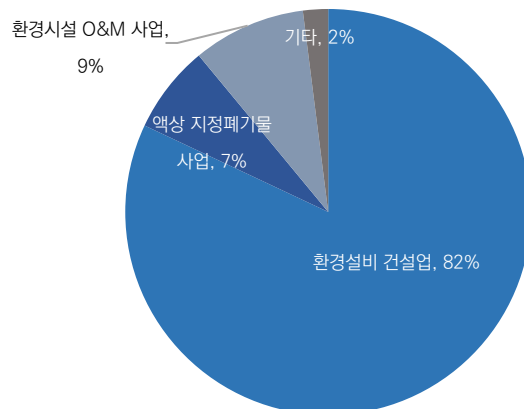
액상 지정폐기물 사업을 영위하는 이엔워터솔루션과 이클린워터를 종속회사로 두고 있어 종합 환경에너지 기업으로 발돋움하고 있다. 산업용 폐수처리 산업은 아직 그 중요성에 비해서 주목받지 못하고 있는 저평가된 산업이다. 인허가 제도로 인해 진입장벽 또한 높다. 그러나 위 두 종속회사는 여러 인허가를 보유하고 있어 환경 산업의 중요성이 증대되고 있어 인허가의 가치도 증가하고 있다. 동사는 여러 환경기업들이 매립, 소각 등 다양한 환경 사업 진출을 통해 성장하는 동안 큰 주목을 받지 못했다. 그러나 산업용 수처리 분야의 중요성이 증대되고 있고 정책과제인 초순수의 국산화가 임박해 시장에서 관심이 높아지고 있는 상황이다. '21년 초순수 국산화 기술 개발 정책과제 기업으로 선정되어 5개년의 과제가 끝이 남지 않았다. 반도체 분야 국산화의 핵심인 동사를 주목하자.

[도표1] M&A 및 주요 연혁



출처 : 한성크린텍, 한양증권 리서치센터

[도표2] 한성크린텍 매출 비중 3Q23 연결 기준

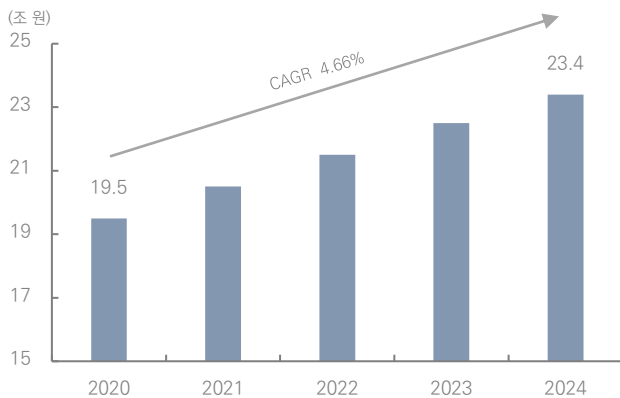


출처 : 한성크린텍, 한양증권 리서치센터

초순수(水)시장 분석 및 국산화 과제

환경부는 글로벌 초순수 시장이 '20년 19.5조 원에서 '24년 23.4조 원으로 CAGR +4.66%로 성장한다고 전망하였다. 흔히 공업용수는 일반수, 순수, 초순수로 분류된다. 일반수는 일반 공업용수를 말하며 일반수에서 전해질을 제거하면 순수가 된다. 초순수(Ultrapure Water, 初純水)는 고순도 공업용수라 불리며 수소와 산소를 제외한 수중 오염 물질을 전부 제거한 순수한 물을 의미한다. 반도체는 아주 작은 불순물만 있어도 고장의 원인이 된다. 따라서 Si반도체 발달 등 미세화 공정이 진행됨에 따라 불순물이 전혀 없는 초순수로 웨이퍼를 세정하는 것이 필수로 자리매김하고 있다.

[도표3] 글로벌 초순수 시장 전망



출처 : 환경부, 한양증권 리서치센터

[도표4] 공업용수의 분류



출처 : 삼성디스플레이 뉴스룸, 한양증권 리서치센터

그러나 국내 반도체 회사들은 초순수를 대부분 일본에서 수입하고 있다. '19년 일본은 반도체 디스플레이 핵심 소재 3개 품목인 불화수소, 플루오린 폴리이미드, 포토레지스트의 수출 규제를 강화하였다. 일본의 수출 규제로 인해 국내 반도체 업체들은 큰 타격을 입었기에 정부는 초순수 확보에 문제가 생길 수 있어 '21년 반도체 초순수 국산화를 위한 국책과제를 실시하였다. 총 450억원을 투입하여 '25년까지 하루 2,400톤의 초순수를 생산하는 실증플랜트를 완성하는 계획이다. 동사는 수처리 EPC 기술력을 갖추어 국책과제에 선정되어 기술 국산화를 수행하고 있으며, '22년 11월에는 웨이퍼 제조사 SK실트론과 836억원 규모의 초순수 EPC 공급계약까지 체결하였다. 현재 1,200톤을 생산할 수 있는 실증 플랜트가 경북 구미에 구축되어 시운전을 진행하고 있으며 '23년 1월에는 윤석열 대통령이 직접 구미 SK실트론에 방문하여 반도체 웨이퍼 증설 투자 협약식에 참가하기도 하였다. 대통령의 방문은 국가적으로도 반도체 부품 국산화에 대한 관심이 높다는 것을 의미한다. 12인치(300mm) 웨이퍼 한 장당 약 3,000원가량의 초순수가 필요한 것으로 나타나 국산화로 인한 원가절감은 상당할 것이라 본다. 일본 업체의 초순수 가격은 한국보다 20~30% 높은 것으로 추정된다. SK실트론과 동사는 환경부의 계획에 따라 '25년까지 설계·시공·운영기술개발은 100%, 핵심장비는 70%까지 국산화를 목표로 한다.

[도표5] 초순수 EPC 국내외 업체



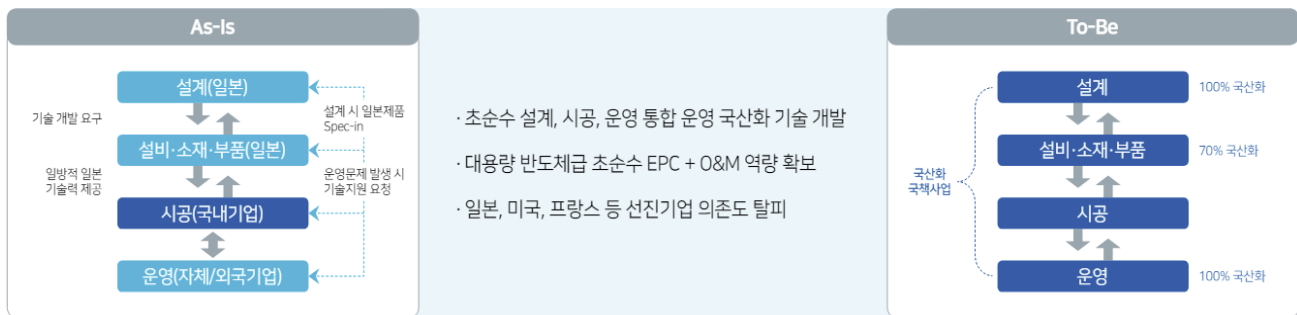
출처 : 한성크린텍, 한양증권 리서치센터

[도표6] 윤석열 대통령, SK실트론 공장 방문(23.02.01)



출처 : 대통령실, 한양증권 리서치센터

[도표7] 초순수 사업 성장 전략



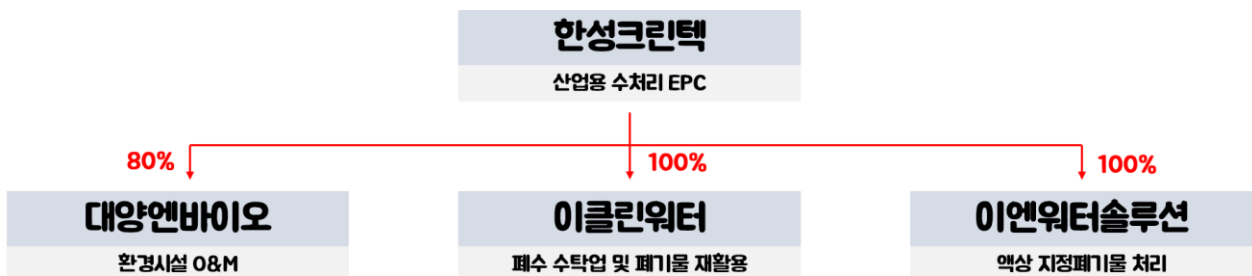
	대용량 초순수 진입 (~'25)	국내 초순수 확대 (~'27)	해외 초순수 진출 ('28~)
국책과제	· 국산화 실증플랜트 완공 · 통합 운영('1 O&M) 참여	· 소부장 국산화 100% 후속과제 참여 · 초순수 국산화 부품/소모품 사업진출	· 초순수 플랫폼센터 구축 (산/학/연)
초순수 EPC, O&M 역량	· 대용량 초순수 EPC 성공적 수행 · O&M 역량 확보	· 대용량, 반도체 초순수 사업 확대(일본 기업 대체) · 초순수 O&M 시장 진출	· 해외 초순수 시장 진출 및 확대 · 초순수 ¹² AOT 사업 진출
초순수 R&BD	· 연구소 역량 강화(인원, 장비 등)	· 초순수 분석 능력 확보	· 초순수 핵심 기술 확보

출처 : 한성크린텍, 한양증권 리서치센터

글로벌 종합 환경기업으로 퀀텀 점프

(주)이엔코퍼레이션은 '21년 03월 한성크린텍을 인수하였고, '23년 10월 한성크린텍을 흡수합병하였다. 그리고 곧바로 상호를 한성크린텍 주식회사로 변경하였다. 기존 (주)이엔코퍼레이션의 주 사업은 콘텐츠사업 부문을 영위하였지만, 환경사업을 중심으로 지배구조를 개편하였다. 동사는 초순수를 성장 동력으로 삼고 종속회사 및 자회사와의 시너지를 낼 전망이다. 한성크린텍에서는 초순수 사업과 산업용 수처리 EPC 수주를 담당할 것이며 대양엔바이오(지분율 80%)에서는 산업용 수처리에 대한 시설 운영 및 보수를 담당할 것이다. 이 과정에서 발생하는 폐기물은 이엔워터솔루션(지분율 100%)과 이클린워터(지분율 100%)를 통해 처리할 계획이다. '21년부터 초순수, 수처리 등 글로벌 종합 환경기업으로 발전하기 위해 활발한 M&A를 진행하여 사세를 확장하였다. 타 환경기업들이 공공부문 수주에 집중한 반면 동사는 반도체 및 디스플레이 사기업들과의 레퍼런스를 쌓아왔다. 삼성엔지니어링, 엘지디스플레이, 삼성물산, SK실트론 등 국내 대기업과의 수처리 및 초순수 EPC 수주 계약을 체결하였다. 이러한 레퍼런스는 초순수 국산화 국책과제 기업으로 선정되기에 충분하였다. '23년까지 M&A와 R&D에 집중하였기에, 이제는 본격적인 성장 동력을 가동할 시기이다. 산업용 수처리 EPC 기업에서 글로벌 종합 환경기업으로 퀀텀 점프하는 것을 기대한다.

[도표8] 한성크린텍 자회사 현황



출처 : dart, 한양증권 리서치센터

[도표9 한성크린텍 수주상황 3Q23 기준]

(단위: 천원)

계약명	계약일	계약상 납품기한	진행률	미청구공사		매출채권	
				총액	손상차손누계액	총액	대손충당금
삼성엔지니어링 평택 P3 초순수 PH.1	2021-06-10	2023-01-31	100.0%	-	-	-	-
삼성물산 평택 Retrofit	2021-05-26	2023-02-28	100.0%	4,522,361	-	-	-
삼성엔지니어링 평택 P-PJT	2021-08-13	2023-02-28	100.0%	3,488,537	-	-	-
삼성엔지니어링 평택 P1/P2 UT2	2021-03-01	2023-02-28	100.0%	-	-	-	-
엘지디스플레이 파주 P9 AP4 증량	2021-01-18	2023-03-31	100.0%	2,420,000	-	-	-
삼성엔지니어링(주) 평택 P3 그린동	2021-03-01	2023-03-31	100.0%	3,411,457	-	-	-
삼성엔지니어링(주) 평택 P3 초순수 PH.2	2022-03-16	2023-02-28	100.0%	11,120,779	-	-	-
삼성엔지니어링(주) 평택 P3 초순수 PH.3	2022-08-05	2023-05-31	100.0%	2,676,312	-	-	-
청주 M15 PhA2 폐수처리장	2021-12-30	2023-02-28	100.0%	7,279,717	-	-	-
삼성엔지니어링 평택 P4 그린동	2022-06-17	2023-09-29	100.0%	7,764,208	-	1,868,621	-
SK실트론(주) N-PROJECT UPW	2022-10-31	2024-06-30	64.9%	3,181,759	-	7,546,000	-
삼성엔지니어링 평택 P4 초순수 PH.1	2022-10-21	2024-01-31	90.6%	14,911,504	-	4,001,806	-
삼성엔지니어링 평택 전자 P3 초순수 PH.4	2023-04-04	2024-04-30	100.0%	13,675,861	-	-	-
삼성물산(주) 평택 P3 PH4 일반덕트 공사	2023-04-30	2023-12-31	99.0%	1,498,454	-	1,767,150	-
롯데건설(주) 인니 LINE Project	2022-06-15	2024-06-30	76.0%	-	-	5,252,108	-

출처 : dart, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위 : 억원)

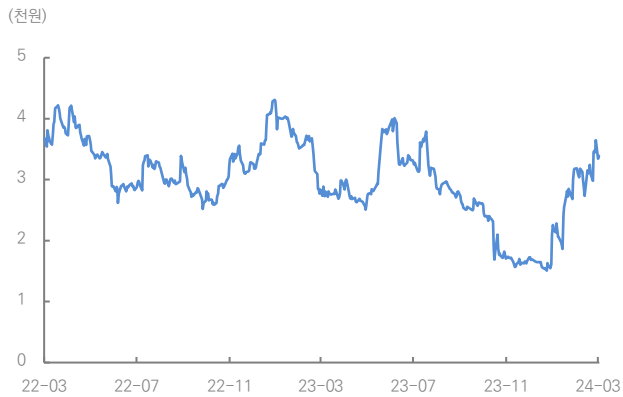
Income statement	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	Balance sheet	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	169	135	1,683	3,225	3,684	유동자산	1,533	1,563	1,038	1,529	1,480
매출원가	0	0	1,482	2,971	3,469	재고자산	37	0	0	0	0
매출총이익	169	135	200	254	215	단기금융자산	101	0	5	0	0
매출총이익률(%)	100%	100%	11.9%	7.9%	5.8%	매출채권및기타채권	310	2	274	254	203
판매비와관리비등	154	133	160	199	201	현금및현금성자산	1,061	275	103	181	64
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	1,091	281	1,528	1,485	1,319
영업이익	15	3	40	56	14	유형자산	137	17	559	521	492
영업이익률(%)	8.9%	2.2%	2.4%	1.7%	0.4%	무형자산	775	2	636	612	599
조정영업이익	15	3	40	56	14	투자자산	53	120	206	161	62
EBITDA	18	-10	64	113	161	자산총계	2,624	1,844	2,566	3,014	2,799
EBITDA 마진율(%)	10.8%	-7.7%	3.8%	3.5%	4.4%	유동부채	424	526	1,367	1,621	1,313
조정 EBITDA	34	16	100	150	95	단기차입금	30	18	105	186	156
순금융손익	-4	-45	-103	-52	-25	매입채무및기타채무	189	7	541	573	337
이자손익	-15	-21	-34	-51	-70	비유동부채	619	40	223	211	181
외화관련손익	0	0	0	-2	0	사채	374	0	0	0	0
기타영업외손익	-26	-3	34	-35	21	장기차입금	0	30	136	97	77
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	부채총계	1,042	565	1,590	1,832	1,495
법인세차감전계속사업손익	-15	-45	-29	-32	10	지배주주지분	981	591	950	1,152	1,275
당기순이익	40	-472	192	-39	12	자본금	792	887	193	226	364
당기순이익률(%)	23.9%	-348.5%	11.4%	-1.2%	0.3%	자본및이익잉여금	301	-149	957	1,159	1,171
지배지분순이익	8	-399	210	-42	13	기타자본	-107	-138	-159	-159	-159
비지배지분순이익	32	-74	-18	3	-1	비지배지분	601	688	26	30	29
총포괄이익	43	-481	160	-67	-15	자본총계	1,582	1,279	976	1,182	1,304

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	Valuation Indicator	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
영업활동으로인한현금흐름	80	57	-194	-61	-150	Per Share (원)					
당기순이익	-15	-23	-42	-39	12	EPS(당기순이익 기준)	127	-1,486	516	-89	24
현금유출이없는비용및수익	49	43	145	217	209	EPS(지배순이익 기준)	27	-1,254	564	-95	25
유형자산감가상각비	12	12	43	70	68	BPS(자본총계 기준)	4,994	3,604	2,530	2,611	2,606
무형자산상각비	7	1	17	24	13	BPS(지배지분 기준)	4,374	1,666	2,462	2,546	2,548
기타	30	30	85	123	127	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-31	-51	-290	-206	-303	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	3	3	-192	20	51	PER(당기순이익 기준)	27.1	-2.4	9.0	-40.5	70.0
재고자산의감소	0	0	0	0	0	PER(지배순이익 기준)	129.6	-2.9	8.2	-37.9	65.6
매입채무및기타채무의증가	-2	-2	239	2	-236	PBR(자본총계 기준)	0.7	1.0	1.8	1.4	0.6
기타	-32	-52	-337	-228	-119	PBR(지배지분 기준)	0.8	2.2	1.9	1.4	0.6
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	77	88	-8	-33	-68	EV/EBITDA (발표 기준)	31.6	-101.8	40.5	21.5	10.2
투자활동으로인한현금흐름	-75	-152	-693	-47	61	Financial Ratio					
투자자산의 감소(증가)	18	-66	-86	44	161	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	18	0	3	매출액증가율	-79.4%	-19.7%	1142.0%	91.7%	14.2%
유형자산의 증가(CAPEX)	-9	-1	-37	-41	-40	영업이익증가율	-499.2%	-80.5%	1259.2%	40.0%	-75.7%
무형자산의 감소(증가)	-2	0	1	-2	-10	EPS(당기순이익 기준) 증가율	146.0%	-1267.6%	134.7%	-117.2%	126.5%
단기금융자산의감소(증가)	-45	101	-5	5	0	EPS(지배기준) 증가율	106.0%	-4813.0%	144.9%	-116.8%	126.5%
기타	-37	-186	-584	-53	-53	EBITDA(발표기준) 증가율	-90.9%	-157.4%	714.9%	75.8%	42.3%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	-132	-202	715	180	15	ROE(당기순이익 기준)	2.5%	-33.0%	17.0%	-3.7%	0.9%
장기차입금의증가(감소)	0	18	138	42	-20	ROE(지배순이익 기준)	0.8%	-50.7%	27.3%	-4.0%	1.0%
사채의증가(감소)	-32	-180	575	159	0	ROIC	0.3%	-4.2%	7.7%	2.5%	1.5%
자본의 증가(감소)	0	94	0	0	138	ROA	1.6%	-21.1%	8.7%	-1.4%	0.4%
기타	-100	-134	2	-21	-103	배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	안전성(%)					
기타현금흐름	0	-486	0	0	-43	부채비율	65.9%	44.2%	162.9%	155.1%	114.6%
현금의 증가	-120	-786	-172	78	-117	순차입금비용(자본총계 대비)	-32.6%	-5.8%	84.7%	68.5%	63.2%
기초현금	1,181	1,061	275	103	181	이자보상비율	1.0%	0.1%	1.2%	1.0%	0.2%
기말현금	1,061	275	103	181	64						

자료 : 한성크린텍, 한양증권

투자의견 비율공시(23.12.31 기준)



구분	매수	종립	매도
비율	100%		

투자의견 및 목표가 등 차이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율	
한성크린텍	066980	24/03/19	N.R	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다.
 - 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
 - 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
 - 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 이준석)
 - 기업 투자 의견

매수	향후 12개월간 15% 이상 상승예상
중립	향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
 - 산업 투자 의견

비중확대	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자이견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다.

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 중독선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

www.hygood.co.kr

본점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩 2층
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산 프리미어센터	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 1층
인천 프리미어센터	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
