Earnings Preview

HMM (011200)

견고한 미주, 무너지는 유럽

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

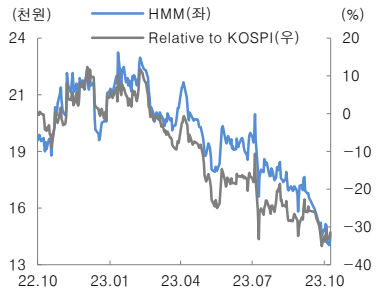
- 2023년 3분기 영업이익 1,739억원으로 당사 직전 추정 상회 전망
- 3분기 미서안 SCFI $1,883.9/FEU(+32.7% qoq)로 견고한 흐름 지속
- 견고한 운임은 3대 Alliance 모두 미주항로에서 공급을 크게 감축한 결과

투자의견	Marketperform
	시장수익률, 유지
6개월 목표주가	18,000
	유지
현재주가 (23.10.25)	14,850
	운송업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D

KOSPI	2,363.17
시가총액	7,262십억원
시가총액비중	0.38%
자본금(보통주)	3,445십억원
52주 최고/최저	23,300원 / 13,950원
120일 평균거래대금	336억원
외국인지분율	12.30%
주요주주	한국해양진흥공사 40.40% 한국산업은행 20.69%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.7	-8.9	-28.6	-21.0
상대수익률	-4.6	1.6	-24.8	-25.3



투자의견 시장수익률, 목표주가 18,000원 유지

목표주가는 11월 상장 예정인 신주 2억주를 감안한 2023년 추정 BPS 32,235원에 Target PBR 0.55x를 적용. 3분기 실적은 당사의 직전 추정을 상회하는 실적 시현 기대. 양호한 실적은 3분기 미주항로에서의 견고한 운임 덕분. 항차 조정을 통한 공급조절효과로 미주서안운임이 예상보다 강한 흐름을 지속하고 있음. 10월 중국 국경절 연휴 기간 Blank Sailing을 통한 공급 조절이 현 시점에도 유지되고 있어, 11월초 선사들의 GRI도 성공할 가능성이 높을 것으로 예상

2023년 3분기 영업이익 1,739억원으로 당사의 직전 추정을 상회 전망

HMM의 2023년 3분기 실적은 매출액 2.16조원, 영업이익 1,739억원 전망. 3분기 SCFI는 985.72p(-69.9% yoy, +0.2% qoq). 노선별로, 유럽은 $775.7/TEU(-8.5% qoq), 미서안은 $1,883.9/FEU(+32.7% qoq)로 극명한 차이를 나타냄. 미주의 운임 강세는 1)3대 Alliance를 중심으로 공급 조절을 통한 운임 방어에 나서고 있고, 2)유럽에 비해 상대적으로 강한 경기 펀더멘털 때문으로 추정. Alphaliner에 따르면 10월 23일 주간 선복량 기준으로 유럽항로는 YoY 4.3%의 공급 증가가 있으나, 미주의 경우 YoY -28.3%의 공급이 감소. HMM이 속한 THE Alliance도 동기간 유럽 공급은 +2.7%(yoy), 미주 공급은 -23.4%(yoy)를 기록. HMM의 3분기 컨테이너 공급은 약 139만TEU(+18% yoy), 수송량은 96.2만TEU(+4.8% yoy), 평균운임은 $1,445.7/TEU(+2.3% qoq)로 추정

M&A는 오리무중. 인수자금 재원 조달의 실현 가능성과 안정성이 좌우 예상

(단위: 십억원, %)

구분	3Q22	2Q23	3Q23(F)					4Q23		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	5,106	2,130	2,141	2,162	-57.7	1.5	2,126	2,180	-38.1	0.8
영업이익	2,601	160	122	174	-93.3	8.9	153	128	-89.9	-26.5
순이익	2,605	325	115	257	-90.2	-21.0	185	211	-85.1	-17.7

자료: HMM, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	13,794	18,583	8,554	8,466	8,473
영업이익	7,378	9,952	768	527	660
세전순이익	5,327	10,184	1,147	893	1,008
총당기순이익	5,337	10,085	1,078	840	947
지배지분순이익	5,337	10,085	1,078	840	947
EPS	13,754	20,623	2,035	1,219	1,375
PER	2.0	0.9	7.1	11.9	10.5
BPS	26,692	42,300	41,940	32,655	33,234
PBR	1.0	0.5	0.3	0.4	0.4
ROE	88.6	65.0	5.0	3.8	4.2

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	8,456	8,463	8,554	8,466	1.2	0.0
판매비와 관리비	388	451	393	451	1.3	0.0
영업이익	673	415	768	527	14.2	27.2
영업이익률	8.0	4.9	9.0	6.2	1.0	1.3
영업외손익	57	110	378	366	559.9	233.3
세전순이익	730	525	1,147	893	57.0	70.3
지배지분순이익	686	493	1,078	840	57.0	70.3
순이익률	8.1	5.8	12.6	9.9	4.5	4.1
EPS(지배지분순이익)	1,404	1,008	2,035	1,219	45.0	20.9

자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM 의 분기 및 연간 실적 추정 요약

(단위: 십억원, 원/달러, pt, %,)

FX		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	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	1,658	1,936	1,295	2,175
Change(% YoY)		*17.4*	*-9.4*	*-55.7*	*-56.5*	*-50.5*	*-48.1*	*-27.6*	*9.0*	*-34.2*	*-33.1*	*68.0*
SCFI		4,851.0	4,211.0	3,279.0	1,374.7	973.5	983.5	985.7	905.9	3,428.9	962.2	970.5
Change(% YoY)		*74.5*	*29.2*	*-23.6*	*-70.7*	*-79.9*	*-76.6*	*-69.9*	*-34.1*	*-8.7*	*-71.9*	*0.9*
VLCC		39.0	46.0	71.6	66.0	58.0	52.0	58.2	61.2	55.7	57.3	61.3
Change(% YoY)		*21.9*	*39.4*	*117.1*	*58.8*	*48.7*	*13.0*	*-18.7*	*-7.3*	*59.5*	*3.1*	*6.8*
매출액		**4,919**	**5,034**	**5,106**	**3,528**	**2,082**	**2,130**	**2,162**	**2,180**	**18,587**	**8,554**	**8,466**
% yoy		*102.6*	*73.2*	*27.1*	*-20.6*	*-57.7*	*-57.7*	*-57.7*	*-38.2*	*34.7*	*-54.0*	*-5.0*
매출원가		1,681	2,007	2,358	2,102	1,681	1,888	1,882	1,941	8,147	7,392	7,488
% of sales		34.2	39.9	46.2	59.6	80.8	88.6	87.1	89.0	43.8	86.4	88.4
% yoy		*-37.6*	*-19.7*	*14.3*	*61.2*	*136.3*	*122.3*	*88.5*	*49.5*	*34.8*	*-9.2*	*1.3*
매출총이익		3,238	3,027	2,748	1,426	401	242	280	239	10,440	1,162	979
GPM		65.8	60.1	53.8	40.4	19.2	11.4	12.9	11.0	56.2	13.6	11.6
% yoy		*194.7*	*106.8*	*14.8*	*-49.1*	*-87.6*	*-92.0*	*-89.8*	*-83.2*	*34.7*	*-88.9*	*-15.8*
판관비		89	90	147	167	94	82	106	111	494	393	451
% of sales		1.8	1.8	2.9	4.7	4.5	3.9	4.9	5.1	2.7	4.6	5.3
% yoy		*12.1*	*20.5*	*19.2*	*63.6*	*5.7*	*-8.8*	*-28.1*	*-33.6*	*29.9*	*-20.4*	*14.7*
영업이익		**3,149**	**2,937**	**2,601**	**1,259**	**306**	**160**	**174**	**128**	**9,946**	**768**	**527**
OPM		64.0	58.3	50.9	35.7	14.7	7.5	8.0	5.9	53.5	9.0	6.2
% yoy		*208.9*	*111.5*	*14.5*	*-53.3*	*-90.3*	*-94.5*	*-93.3*	*-89.8*	*34.8*	*-92.3*	*-31.4*
사업부문별 매출액												
컨테이너		4,668.3	4,699.9	4,746.6	3,190.2	1,751.6	1,782.8	1,823.6	1,821.2	17,305	7,179	7,061
벌크		209.0	272.0	316.9	301.0	285.4	300.1	294.0	319.9	1,099	1,199	1,222
기타		41.4	62.1	42.7	36.7	44.6	47.0	44.8	38.5	183	175	184
합계		4,919	5,034	5,106	3,528	2,082	2,130	2,162	2,180	18,587	8,554	8,466
사업부문별 영업이익												
컨테이너		3,128.4	2,891.7	2,596.7	1,244.8	228.5	133.5	152.2	102.7	9,862	617	402
벌크		8.4	19.6	18.5	34.0	74.3	22.6	18.8	23.0	81	139	115
기타		11.8	25.8	-14.2	-19.9	3.5	4.1	2.9	2.1	4	13	10
합계		**3,148.6**	**2,937.1**	**2,601.0**	**1,258.9**	**306.4**	**160.2**	**173.9**	**127.8**	**9,946**	**768**	**527**
컨테이너 공급량		1,156	1,173	1,181	1,312	1,183	1,421	1,393	1,391	4,822	5,387	5,799
Change (% yoy)		*-12.3*	*-9.5*	*-7.8*	*17.8*	*2.3*	*21.1*	*18.0*	*6.0*	*-3.7*	*11.7*	*7.6*
컨테이너 수송량		920	892	918	948	859	959	962	957	3,678	3,737	3,946
Change (% yoy)		*-1.9*	*-10.0*	*-9.2*	*8.4*	*-6.6*	*7.5*	*4.8*	*1.0*	*-3.6*	*1.6*	*5.6*
컨테이너 평균운임		4,210	4,176	3,881	2,479	1,597	1,413	1,446	1,410	3,686	1,466	1,415
Change (% yoy)		*94.7*	*71.3*	*19.8*	*-38.8*	*-62.1*	*-66.2*	*-62.7*	*-43.1*	*24.0*	*-60.2*	*-3.5*

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

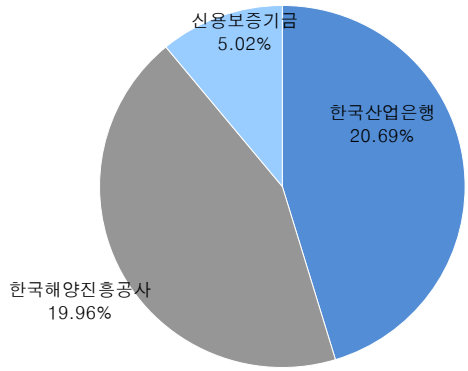
기업 및 경영진 현황

- HMM(구 현대상선)은 1976년 3월 25일 설립되어, 1995년 10월 5일 유가증권 시장에 상장함. HMM 상호는 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

HMM 주요 주주 구성

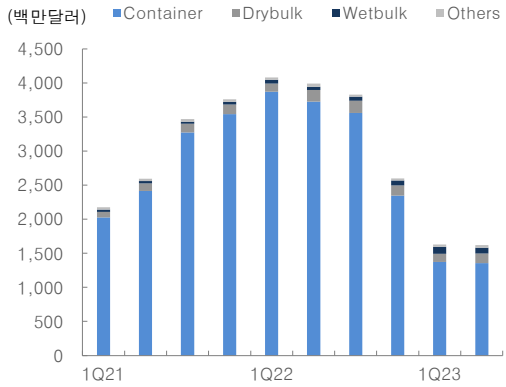


자료: HMM, 대신증권 Research Center

자료: HMM, 대신증권 Research Center

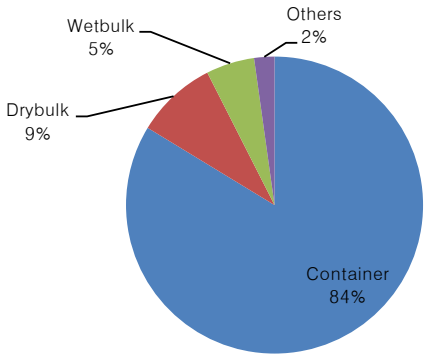
Earnings Driver

HMM 의 사업부문별 매출액 추이



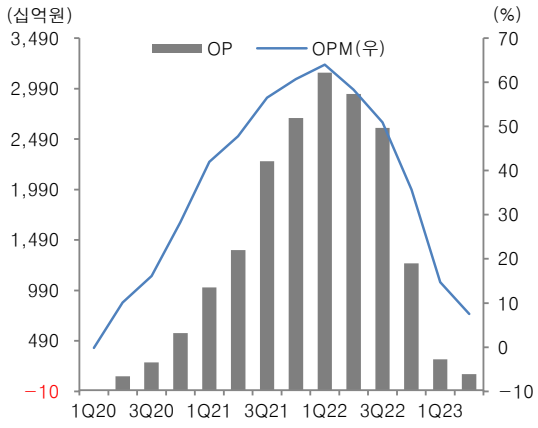
자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM 의 사업부문별 매출 비중



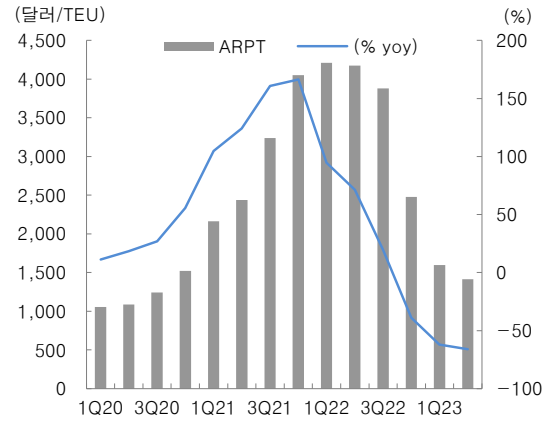
자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM 의 컨테이너 운임 추이



자료: HMM, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	13,794	18,583	8,554	8,466	8,473
매출원가	6,036	8,137	7,392	7,488	7,405
매출총이익	7,758	10,446	1,162	979	1,068
판매비와관리비	380	494	393	451	408
영업이익	7,378	9,952	768	527	660
영업이익률	53.5	53.6	9.0	6.2	7.8
EBITDA	8,032	10,791	1,527	1,333	1,403
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
법인세비용차감전순손익	5,327	10,184	1,147	893	1,008
법인세비용	10	-98	-69	-54	-60
계속사업순손익	5,337	10,085	1,078	840	947
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,337	10,085	1,078	840	947
당기순이익률	38.7	54.3	12.6	9.9	11.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	5,337	10,085	1,078	840	947
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	36	57	90	143	227
포괄순이익	5,697	10,655	1,981	2,272	3,216
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	5,697	10,655	1,981	2,271	3,216

재무상태표 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	8,768	14,280	14,844	13,633	13,578
현금및현금성자산	1,725	4,980	6,443	5,679	5,718
매출채권 및 기타채권	1,972	1,026	544	563	591
재고자산	254	325	257	254	254
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	26,364	25,514	25,407
유동부채	2,525	2,052	1,687	1,317	810
매입채무 및 기타채무	702	759	504	502	502
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	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
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,553	2,885	2,364	1,842	1,842
부채총계	7,518	5,286	4,152	3,012	2,506
지배지분	10,357	20,686	22,211	22,501	22,900
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	11,034	11,288	11,650
기타자본변동	2,706	3,273	3,306	3,342	3,379
비지배지분	1	2	2	2	2
자본총계	10,358	20,688	22,213	22,503	22,901
순차입금	-573	-8,736	-10,675	-10,592	-11,008

Valuation 지표 (단위: 원 배, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	13,754	20,623	2,035	1,219	1,375
PER	2.0	0.9	7.1	11.9	10.5
BPS	26,692	42,300	41,940	32,655	33,234
PBR	1.0	0.5	0.3	0.4	0.4
EBITDAPS	20,699	22,066	2,883	1,934	2,036
EV/EBITDA	1.6	0.1	-2.4	-2.6	-2.8
SPS	35,549	37,999	16,151	12,287	12,296
PSR	0.8	0.5	0.9	1.2	1.2
CFPS	20,786	21,944	2,982	1,884	1,887
DPS	600	1,200	850	850	850

재무비율 (단위: 원 배, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	115.1	34.7	-54.0	-1.0	0.1
영업이익 증가율	652.2	34.9	-92.3	-31.4	25.2
순이익 증가율	4,205.3	89.0	-89.3	-22.1	12.8
수익성					
ROIC	226.8	226.5	16.4	11.8	14.9
ROA	54.1	45.4	2.9	2.0	2.6
ROE	88.6	65.0	5.0	3.8	4.2
안정성					
부채비율	72.6	25.5	18.7	13.4	10.9
순차입금비율	-5.5	-42.2	-48.1	-47.1	-48.1
이자보상배율	21.2	24.5	4.6	5.0	8.5

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	7,505	11,319	1,482	953	966
당기순이익	5,337	10,085	1,078	840	947
비현금항목의 가감	2,729	646	501	459	353
감가상각비	654	839	758	805	743
외환손익	26	30	125	97	71
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2,048	-224	-382	-444	-460
자산부채의 증감	-541	475	-164	-474	-479
기타현금흐름	-19	112	67	128	145
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	1,463	-764	39
기초 현금	1,141	1,725	4,980	6,443	5,679
기말 현금	1,725	4,980	6,443	5,679	5,718
NOPLAT	7,391	9,856	722	496	621
FCF	6,335	10,244	1,038	301	863

자료: HMM, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

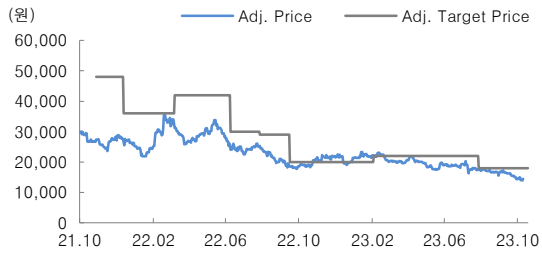
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	23.10.26	23.08.11	23.07.18	23.06.08	23.05.16	23.05.11
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	18,000	18,000	22,000	22,000	22,000	22,000
괴리율(평균%)		(9.86)	(11.15)	(9.84)	(8.28)	(5.97)
괴리율(최대/최소%)		(0.06)	4.77	4.77	4.77	4.77
제시일자	23.04.26	23.02.17	23.01.23	22.11.10	22.11.05	22.09.30
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	22,000	22,000	20,000	20,000	20,000	20,000
괴리율(평균%)	(5.68)	(5.07)	3.30	1.70	(5.65)	(6.58)
괴리율(최대/최소%)	4.77	(11.23)	(11.00)	(11.00)	3.25	(3.50)
제시일자	22.08.11	22.06.23	22.05.16	22.03.27	22.03.22	22.02.15
투자의견	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	29,000	30,000	42,000	42,000	42,000	36,000
괴리율(평균%)	(26.76)	(18.47)	(31.11)	(32.48)	(26.55)	(23.47)
괴리율(최대/최소%)	(15.86)	(13.33)	(19.64)	(25.71)	(25.71)	(1.67)
제시일자	21.12.27	21.12.03	21.11.20	21.11.11		00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	36,000	48,000	48,000	48,000		
괴리율(평균%)	(30.79)	(44.32)	(46.71)	(44.81)		
괴리율(최대/최소%)	(23.33)	(40.00)	(42.71)	(42.71)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231023)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	91.7%	8.3%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

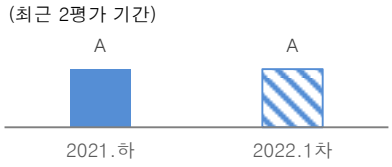
등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG 에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	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**

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 기준일: 2022.09.30

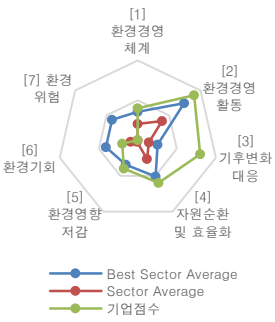


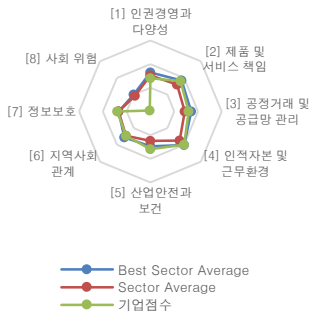
영역별 대분류 평가 결과

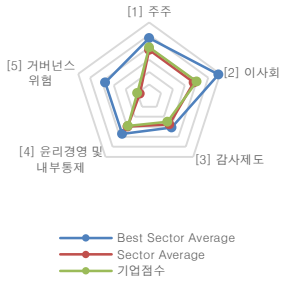
환경 (Environmental)	
환경 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■
환경경영활동	■■■■
기후변화대응	■■■■■
자원순환 및 효율화	■■■
환경영향 저감	■■■■
환경기회	■■
환경 위험	■■■■■

사회 (Social)	
사회 대분류	평가기업 수준
인권경영과 다양성	■■
제품 및 서비스 책임	■■■■
공정거래 및 공급망 관리	■■■
인적자본 및 근무환경	■■■
산업안전과 보건	■■■■
지역사회 관계	■■■
정보보호	■■■■■
사회 위험	■■■■■

지배구조 (Governance)	
지배구조 대분류	평가기업 수준
주주	■■■
이사회	■■■
감사제도	■■
윤리경영 및 내부통제	■■■
거버넌스 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 제시자료 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, 사기 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.