

상신이디피 (091580)

스몰캡

이수림



02 3770 2683

surim.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (I)
목표주가	22,000원 (I)
현재주가 (8/23)	16,900원
상승여력	30%

시가총액	2,303억원
총발행주식수	13,628,219주
60일 평균 거래대금	58억원
60일 평균 거래량	341,922주
52주 고	19,950원
52주 저	13,000원
외인지분율	1.98%
주요주주	김일부 외 5 인 28.14%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.1)	(2.9)	0.3
상대	(6.4)	9.5	27.2
절대(달러환산)	(9.0)	(8.4)	(12.1)

꾸준한 실적 성장이 보인다

CAN 주력 2차전지 부품업체

1992년 설립되어 2007년 코스닥 상장. 2차전지 케이스인 원통형/중대형(각형) CAN, 상부 덮개인 CAP ASS'Y 등의 제조 및 판매 사업을 영위. 1Q22 연결기준 매출비중은 원통형 CAN 45%, 중대형 CAN 40% 등. 최대 고객사인 삼성SDI 내 원통형 CAN 공급비중은 80% 이상

탄탄한 이익 체력이 돋보인다

급격한 원재료 가격 인상에도 10% 이상의 높은 마진율을 꾸준히 유지하며 이익 체력을 증명. 2021년 초부터 이어진 알루미늄(중대형 캔 원재료)과 니켈도금강판(원통형 캔 원재료)의 가격 상승 지속에도 불구하고 1Q22 분기 최대 영업이익 기록. 20년 업력에서 비롯한 높은 수율과 철저한 비용 관리로 마진 방어에 강점을 보유

전방 수요 확대에 피할 수 없는 증설, 담보된 실적 성장

2025년까지 고객사의 공격적인 투자 확대의 최대 수혜가 될 것으로 전망. 2022년 제품별 매출액은 원통형 CAN 1,356억원(YoY+44%), 중대형 CAN 1,174억원(YoY+65%)을 전망. 고객사는 확대되는 원통형 배터리 시장에서 강점을 보유하고 있으며, 동사는 오랜 기간 협력관계를 다져온 고객사의 핵심적인 부품사로 고객사와 동행하는 중장기적 실적 성장을 기대

투자의견 BUY, 목표주가 22,000원 제시

상신이디피에 대해 투자의견 BUY 및 목표주가 22,000원을 제시. 목표주가는 2022년 추정 EPS 1,802원에 국내 2차전지 부품 Peer 12M Fwd 평균 PER인 12배를 적용해 산출. 2022년 매출액 2,893억원(YoY+46%)과 영업이익 301억원(YoY+53%, OPM 10.4%)을 전망. 1) 원재료 상승기에도 10% 이상의 높은 마진율을 유지하며 이익 체력을 증명 2) 원통형 배터리 수요 급증에 따른 최대 고객사의 공격적인 투자 확대에 중장기적 실적 성장을 기대. 현재 주가는 12M Fwd PER 기준 8.1배로 동종업계 내 밸류에이션 매력도 부각

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	1,303	1,517	1,975	2,893
영업이익	91	195	197	301
지배순이익	48	86	175	245
PER	26.7	14.8	11.8	9.4
PBR	2.1	1.8	2.1	1.8
EV/EBITDA	8.9	5.1	8.0	6.5
ROE	8.1	12.8	20.2	21.3

자료: 유안타증권

투자의견 BUY, 목표주가 22,000원 제시

상신이디피에 대해 투자의견 BUY 및 목표주가 22,000원을 제시한다. 목표주가는 2022년 추정 EPS 1,802원에 국내 2차전지 부품 Peer (신흥에스이씨, 동원시스템즈, TCC스틸) 12M Fwd 평균 PER인 12배를 적용해 산출했다.

동사는 1) 원재료 상승기에도 10% 이상의 높은 마진율을 유지하며 이익 체력을 증명하고 있으며, 2) 원통형 배터리 수요 급증에 따른 최대 고객사의 공격적인 투자 확대로 중장기적 실적 성장을 기대한다. 동사 CAPA 역시 지속적으로 증설이 이뤄지고 있어 증설 효과가 점진적으로 반영될 것이다. 현재 주가는 12M Fwd PER 기준 8.1배에 거래되고 있어 2차전지 부품업체 내 밸류에이션 매력도 부각된다.

상신이디피 목표주가 산출

항목	값	비고
2022F 지배순이익	245	억원
발행주식	13,628	천주
자기주식	140	천주
평균발행주식	13,577	천주
A. 2022F EPS	1,802	원
B. Target Multiple	12.0	2차전지 부품 Peer 평균 PER*
A X B	21,621	원
목표 주가	22,000	
현재 주가	16,900	8/23 일 종가
Upside	31%	

자료: 유안타증권 리서치센터

주) 2 차전지 부품 Peer 로는 CAN 업체인 신흥에스이씨, 동원시스템즈와 니켈도금강판 생산 업체 TCC 스틸을 적용.

2 차전지 부품업체 Peer Valuation

	시가총액 (억원)	종가 (8/23)	주가수익률(%)		12M Fwd P/E (배)	2Q22		
			1W	6M		매출액(억원)	영업이익(억원)	OPM
신흥에스이씨	4,115	53,000	-8.3	-2.93	11.11	1,150	86	7.5%
TCC 스틸	2,867	12,200	-7.92	25	6.4	1,924	164	8.5%
동원시스템즈	16,177	55,800	-6.69	3.91	18.49	3,783	295	7.8%
Average			-7.64	8.66	12.00			8%
상신이디피	2,303	16,900	-6.63	14.97	8.13	719	73	10.1%

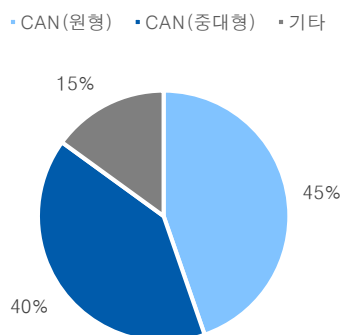
자료: 유안타증권 리서치센터

기업개요

CAN 주력 2차전지 부품업체

1992년 설립되어 2007년 코스닥 상장한 2차전지 부품 개발 업체로, 2차전지 케이스인 원통형/중대형(각형) CAN, 상부 덮개인 CAP ASS'Y 등의 제조 및 판매 사업을 영위하고 있다. 1Q22 연결기준 매출비중은 원통형 CAN 45%, 중대형 CAN 40% 등이다. 최대 고객사인 삼성SDI와는 오랜 기간 협력관계를 구축하고 제품 공급을 지속해오고 있으며 삼성SDI 내 원통형 CAN 공급비중은 80% 이상으로 추정된다. 국내 천안, 중국 천진, 헝가리, 말레이시아 등 고객사와 함께 구축한 글로벌 생산시설에서 현지 물량을 대응하고 있다. 당사는 2차전지 시장 성장에 따라 2017년 영업이익의 연간 흑자전환하면서 실적 개선이 본격화되었으며 동종기업으로는 신흥에스이씨, 동원시스템즈 등이 있다.

상신이디피 제품별 매출비중 (1Q22)



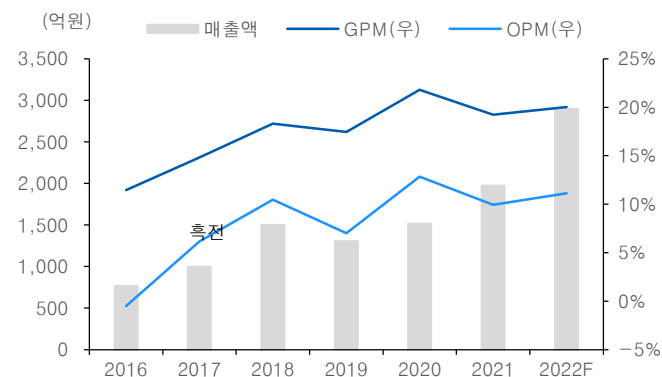
자료: 상신이디피, 유안타증권 리서치센터

상신이디피 제품의 구체적 용도

품목	용도
CAN(각+원형)	휴대폰 및 노트북용 2차전지의 CASE로서 전지의 내용물(전해액, 양극, 음극, 세퍼레이터)을 담는 용기
CAN(중대형)	자동차 및 ESS(Energy storage system)용 2차전지 CASE로서 전지의 내용물(전해액, 양극, 음극, 세퍼레이터)을 담는 용기
CAP ASS'Y	휴대폰용 2차전지 CASE의 CAP으로서 발생된 전기가 흘러나오는 단자 역할을 수행
N-CID	노트북/전동공구용 2차전지에 사용되는 전지의 내용물(전해액, 양극, 음극, 세퍼레이터)을 담는 용기의 커버
기타	CAP PLATE, TERMINAL PLATE, LEAD PLATE, CAP UP, TAB 및 단자류등

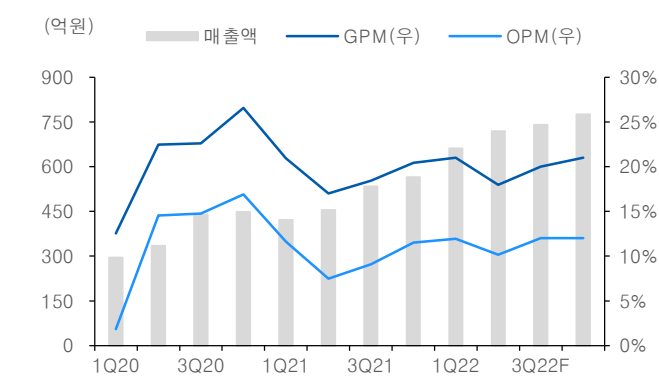
자료: 상신이디피, 유안타증권 리서치센터

상신이디피 연간 실적 추이 및 전망



자료: 상신이디피, 유안타증권 리서치센터

상신이디피 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 상신이디피, 유안타증권 리서치센터

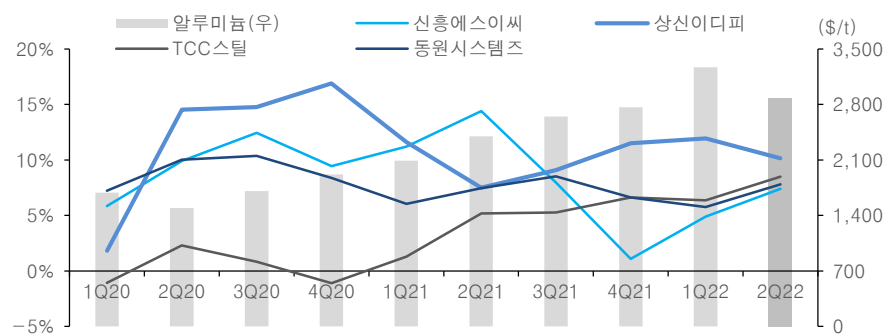
투자포인트

1) 탄탄한 이익 체력이 돋보인다

급격한 원재료 가격 인상에도 10% 이상의 높은 마진율을 꾸준히 유지하며 이익 체력을 증명해 오고 있다. 2021년 초부터 이어진 알루미늄(중대형 캔 원재료)과 니켈도금강판(원통형 캔 원재료)의 가격 상승 지속에도 불구하고 당사는 1Q22 분기 최대 영업이익을 기록했다. 일부 제품의 판가 전이가 이뤄지고 있는 것으로 추정되며 2차전지 CAN 부분의 20년 업력에서 비롯한 높은 수율과 철저한 비용 관리로 마진 방어에 강점을 보유하고 있기 때문이다. 동일 원재료를 사용하는 다수 업체들이 마진 훼손을 경험했기에 이는 더욱 고무적이다.

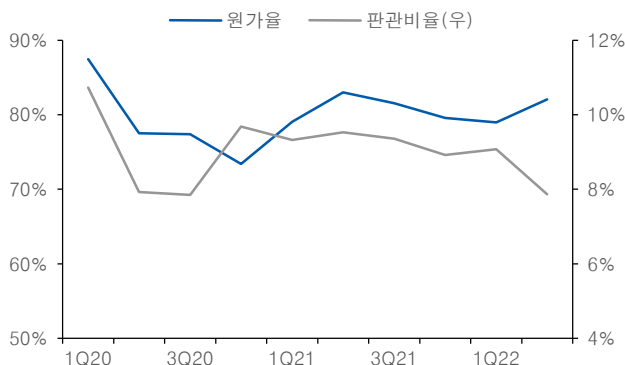
하반기에도 알루미늄과 니켈 가격은 하락세를 유지할 것으로 전망되며, 원재료 하락에 따른 마진 개선은 3분기부터 반영될 것으로 전망한다. LME 기준 알루미늄 가격은 2021년 1월 톤당 \$1,974에서 2022년 3월 \$3,878까지 약 두배 가까이 상승했다가 6월 \$2,563까지 하락했다. 니켈 가격 역시 톤당 \$17,848에서 \$34,111까지 상승했다가 \$25,838까지 30% 이상 하락했고, 글로벌 경기 둔화 및 달러 강세로 하반기 중 상승세 전환은 어려울 것으로 예상된다.

알루미늄 가격 증가세와 Peer 그룹 OPM 비교



자료: 각 사, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

원가율/ 판관비율 일정하게 유지



자료: 상신이디피, 유안타증권 리서치센터

니켈/알루미늄 가격 하락세 전환



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

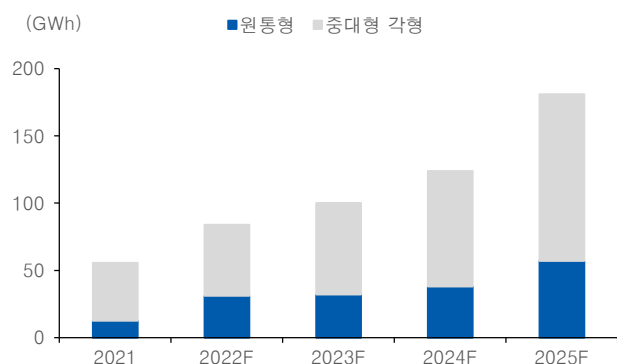
2) 전방 수요 확대로 피할 수 없는 증설, 담보된 실적 성장

2025년까지 고객사의 공격적인 투자 확대의 최대 수혜가 될 것으로 전망한다. 고객사는 확대되는 원통형 배터리 시장에서 강점을 보유하고 있으며, 동사는 오랜 기간 협력관계를 다져온 고객사의 핵심적인 부품사로 고객사와 동행하는 중장기적 실적 성장이 기대된다. 최대 고객사인 삼성 SDI는 2021년 55GWh → 2025F 180GWh 이상의 공격적인 CAPA 증설 계획을 가지고 최근 말레이시아 원통형 제2공장 및 헝가리 중대형 각형 증설 등을 진행 중이다. 배터리 양산 물량이 확대됨에 따라 동사 역시 헝가리(중대형 각형)와 말레이시아(원통형) 공장에서 빠르게 추가 라인을 증설하고 있어 지속적인 CAPA 확대와 가동률 상승이 이뤄지고 있다.

2022년 제품별 매출은 원통형 CAN 1,356억원(YoY+44%), 중대형 CAN 1,174억원(YoY+65%)을 전망한다. 전방 수요 증가에 따라 하반기 원통형 라인 설비 증가가 이어질 예정이다. 중대형 CAN을 생산하는 헝가리 법인은 2020년 말 라인 4개→2021년 말 라인 6개→3Q22 라인 8개 가동으로 지속적인 증설 및 점진적인 생산실적 향상이 이뤄지고 있다. 추가적으로 9, 10 라인에 대한 고객사 Audit이 7월 중 완료된 것으로 파악되어 내년 초 10개 라인이 본격 양산되며 실적에 온기로 반영될 전망이다.

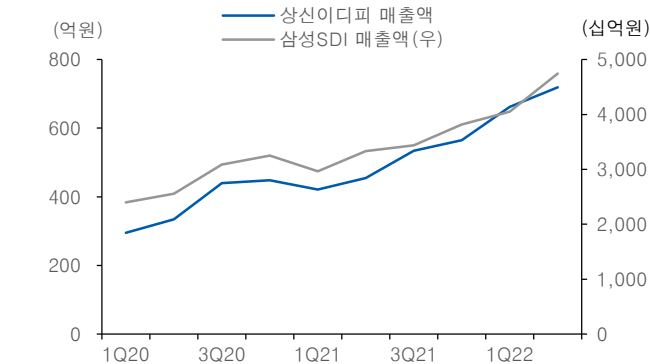
1Q22 기준 동사 수량 기준 CAPA는 원통형 CAN 연간 22.5억개, 중대형 CAN 연간 1.5억개이다. 국내 천안, 중국 천진, 말레이시아 법인에서 원통형 CAN을 대응하고 있으며 국내 양산, 중국 시안, 헝가리 법인에서 EV/ESS용 중대형 CAN을 대응하고 있다.

삼성 SDI CAPA 증설 전망



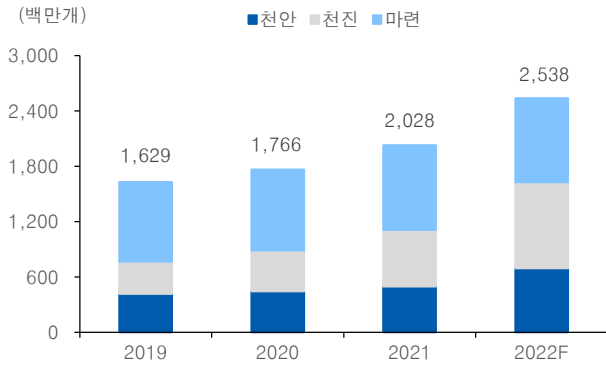
자료: 삼성 SDI, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성 SDI 매출액과 상신이디피 매출액은 동행하는 모습



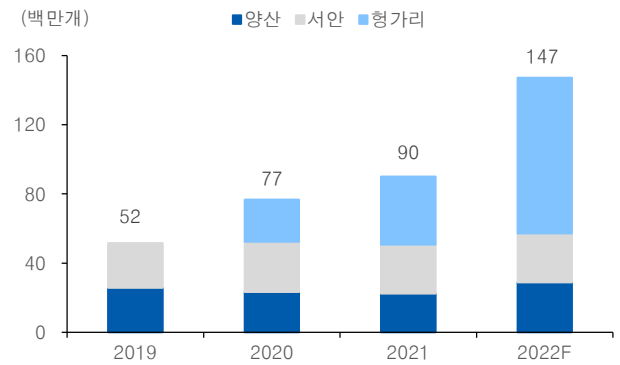
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

상신이디피 원통형 CAN CAPA 증설 추이 및 전망



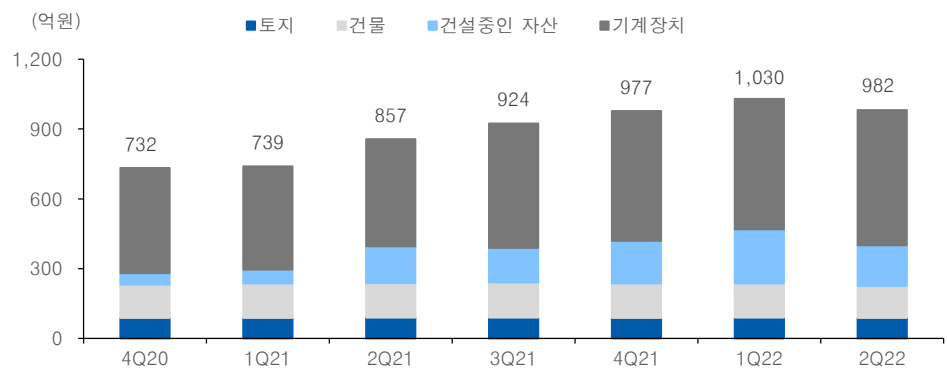
자료: 상신이디피, 유안타증권 리서치센터 추정

상신이디피 중대형 CAN CAPA 증설 추이 및 전망



자료: 상신이디피, 유안타증권 리서치센터 추정

상신이디피 설비투자 증가 추이



자료: 상신이디피, 유안타증권 리서치센터

실적 전망

2022년 매출액 2,893억원, 영업이익 301억원 전망

2022년 매출액 2,893억원(YoY+46.4%)와 영업이익 301억원(YoY+53.2%, OPM 10.4%)을 전망한다. 하반기부터 헝가리 공장 9, 10호 라인의 본격 가동 및 천안 공장 등 원통형 설비 지속 증가로 확실한 실적 성장이 전망된다. 특히 헝가리 공장의 경우 평균 가동률이 90% 중반 수준을 유지해오고 있으며 이번 증설 이후에도 별도의 램프업 기간 없이 가동률 상승이 빠르게 이뤄질 전망이다.

2Q22 실적은 매출액 719억원(YoY+58.1%, QoQ+8.7%), 영업이익 73억원(YoY+114.1%, QoQ-7.6%, OPM 10.2%)을 기록했다. 1)전방 시장 원통형 배터리 수요 증가에 따른 매출 성장과 2)이에 따른 영업레버리지 효과가 반영되었다. 다만 순이익은 -14.9억원을 기록했는데, 5월 말레이시아 공장 화재발생으로 인한 프레스 4대 소실 등에 따른 기타손실 52억원 발생에 기인한다. 하반기 중 보험금 인식 예정으로 연간 실적에 끼치는 영향은 미미할 것으로 전망한다.

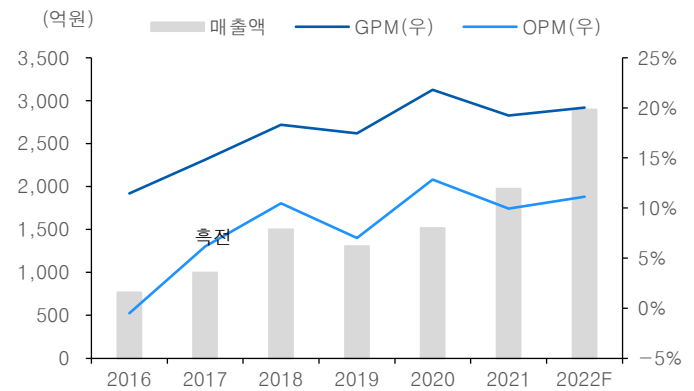
상신이디피 실적 추정 Table

(단위: 억원)

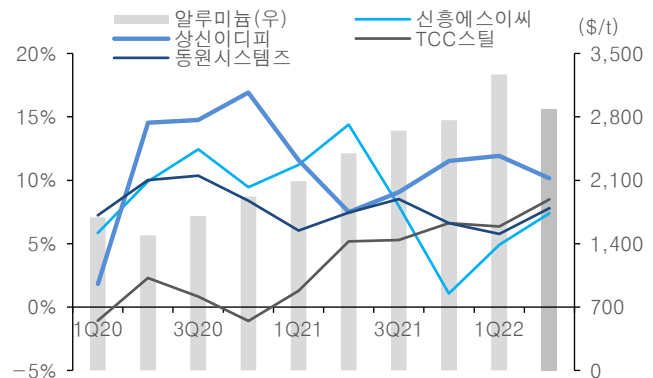
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22F	4Q22F	2020	2021P	2022F
실적 (억원)											
매출액	421	455	534	565	662	719	737	774	1,517	1,975	2,893
CAN(원통형)	179	209	255	298	296	335	357	369	672	942	1,356
CAN(중대형)	176	171	192	172	267	285	302	321	586	712	1,174
기타	66	75	87	94	99	99	78	85	260	322	362
매출원가	333	378	436	449	523	590	593	624	1,186	1,596	2,329
매출총이익	88	77	99	115	139	129	145	151	331	380	564
영업이익	49	34	49	65	79	73	75	74	195	197	301
당기순이익	46	35	40	55	65	-15	66	129	86	175	245
성장성 YoY %											
매출액	42.8	36.1	21.4	26.1	57.1	58.1	38.0	37.1	16.4	30.2	46.4
CAN(원통형)	47.6	40.9	26.9	48.6	65.0	59.9	40.2	23.5	-0.7	40.2	44.0
CAN(중대형)	81.3	20.3	19.2	-7.2	51.3	66.8	56.9	86.5	60.9	21.4	65.1
기타	-13.8	71.4	11.6	52.6	50.8	33.0	-10.0	-10.0	-1.1	23.9	12.4
영업이익	803.7	-29.9	-25.4	-14.1	61.5	114.1	54.4	14.1	113.0	0.9	53.2
당기순이익	1118.2	71.9	24.6	80.8	42.8	-142.3	66.2	135.6	79.4	102.8	39.8
수익성 %											
GPM	20.9	17.0	18.4	20.4	21.0	18.0	19.7	19.5	21.8	19.2	19.5
OPM	11.6	7.5	9.1	11.5	11.9	10.1	10.2	9.6	12.8	9.9	10.4
NPM	10.8	7.7	7.5	9.7	9.8	-2.1	9.0	16.6	5.7	8.9	8.5

자료: 유안타증권 리서치센터

Key Chart

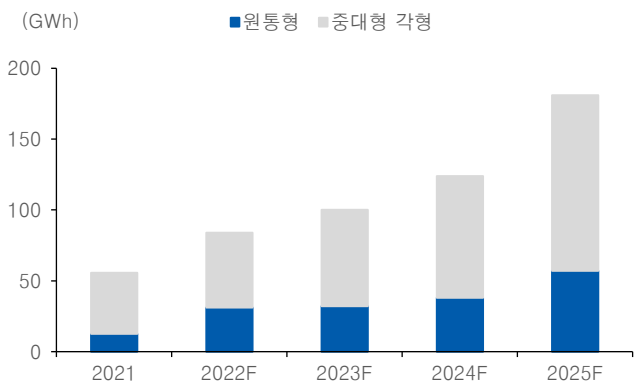
상신이디피 연간 실적
추이 및 전망

자료: 상신이디피, 유안타증권 리서치센터

알루미늄 가격 증가세와
Peer 그룹 OPM 비교

자료: 각 사, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

삼성SDI CAPA 증설 전망



자료: 삼성SDI, 유안타증권 리서치센터

상신이디피 (091580) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	1,303	1,517	1,975	2,893	3,438
매출원가	1,075	1,186	1,596	2,329	2,744
매출총이익	228	331	379	564	695
판매비	136	136	183	263	313
영업이익	91	195	197	301	382
EBITDA	190	295	299	403	499
영업외손익	-21	-74	33	20	18
외환관련손익	5	-19	25	11	9
이자손익	-19	-18	-13	-14	-14
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-7	-37	21	23	23
법인세비용차감전순이익	70	121	230	320	400
법인세비용	12	25	54	76	84
계속사업순이익	58	96	175	245	316
중단사업순이익	-10	-9	0	0	0
당기순이익	48	86	175	245	316
지배지분순이익	48	86	175	245	316
포괄순이익	56	75	210	279	350
지배지분포괄이익	56	75	210	279	350

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	55	226	187	170	327
당기순이익	48	86	175	245	316
감가상각비	98	98	101	101	116
외환손익	2	19	-1	-11	-9
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-114	-71	-110	-168	-100
기타현금흐름	21	93	22	4	4
투자활동 현금흐름	-132	-14	-321	-213	-216
투자자산	0	-9	9	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-153	-126	-347	-253	-238
유형자산 감소	2	16	21	48	30
기타현금흐름	19	105	-5	-8	-8
재무활동 현금흐름	122	-86	65	-3	-13
단기차입금	32	-13	67	-41	0
사채 및 장기차입금	100	-51	-15	50	0
자본	0	0	0	1	0
현금배당	-9	-6	-9	-14	-13
기타현금흐름	-1	-16	21	0	0
연결범위변동 등 기타	-37	-26	6	44	29
현금의 증감	8	100	-63	-2	126
기초 현금	253	262	361	298	296
기말 현금	262	361	298	296	423
NOPLAT	91	195	197	301	382
FCF	-98	100	-159	-83	89

자료: 유안타증권

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

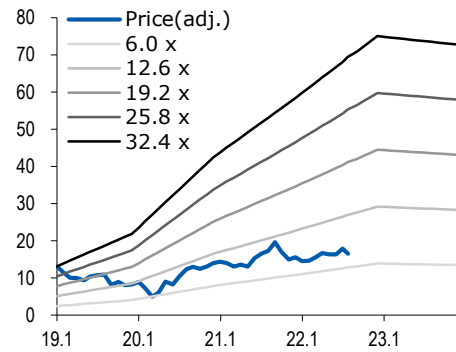
재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	574	789	935	1,200	1,485
현금및현금성자산	262	361	298	296	423
매출채권 및 기타채권	130	250	336	491	583
재고자산	135	121	239	351	417
비유동자산	907	825	1,072	1,175	1,266
유형자산	877	771	1,021	1,126	1,218
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	10	20	15	15	15
자산총계	1,481	1,614	2,007	2,375	2,751
유동부채	612	789	855	937	969
매입채무 및 기타채무	138	203	320	412	464
단기차입금	406	413	481	441	441
유동성장기부채	31	52	8	38	18
비유동부채	248	101	137	157	177
장기차입금	173	80	113	133	153
사채	67	0	0	0	0
부채총계	860	890	992	1,094	1,146
지배지분	621	724	1,014	1,281	1,604
자본금	63	65	69	69	69
자본잉여금	247	295	376	376	376
이익잉여금	321	401	557	788	1,076
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	621	724	1,014	1,281	1,604
순차입금	404	230	309	321	195
총차입금	683	598	615	625	625

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS	380	674	1,311	1,802	2,316
BPS	4,905	5,682	7,503	9,496	11,894
EBITDAPS	1,503	2,299	2,237	2,966	3,658
SPS	10,287	11,837	14,778	21,307	25,230
DPS	50	70	100	100	100
PER	26.7	14.8	11.8	9.4	7.3
PBR	2.1	1.8	2.1	1.8	1.4
EV/EBITDA	8.9	5.1	8.0	6.5	5.0
PSR	1.0	0.8	1.1	0.8	0.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-13.2	16.4	30.2	46.5	18.9
영업이익 증가율 (%)	-41.8	113.0	0.9	53.1	26.9
지배순이익 증가율 (%)	-42.6	79.4	102.8	39.6	29.0
매출총이익률 (%)	17.5	21.8	19.2	19.5	20.2
영업이익률 (%)	7.0	12.8	9.9	10.4	11.1
지배순이익률 (%)	3.7	5.7	8.9	8.5	9.2
EBITDA 마진 (%)	14.6	19.4	15.1	13.9	14.5
ROIC	8.0	15.3	13.1	15.9	17.9
ROA	3.3	5.6	9.7	11.2	12.3
ROE	8.1	12.8	20.2	21.3	21.9
부채비율 (%)	138.4	122.9	97.8	85.4	71.5
순차입금/자기자본 (%)	65.1	31.7	30.5	25.1	12.2
영업이익/금융비용 (배)	4.3	10.1	14.2	20.1	25.4

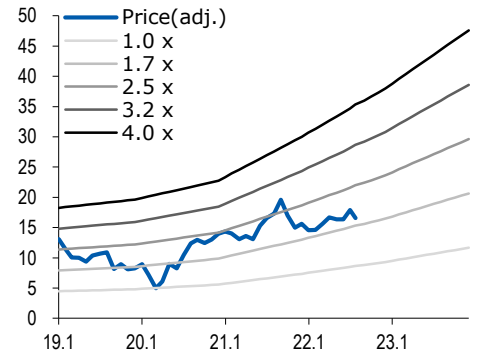
P/E band chart

(천원)

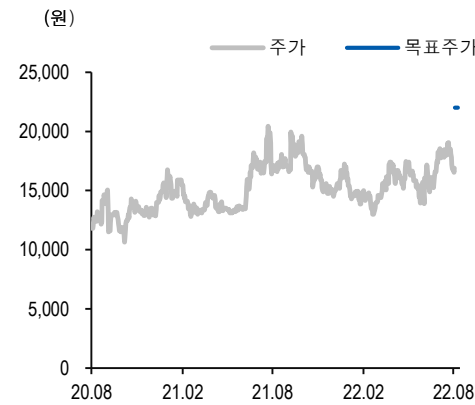


P/B band chart

(천원)



상신이디피 (091580) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-08-24	BUY	22,000	1년		

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)	93.3
Hold(중립)	6.1
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-08-21

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이수림)
- 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 투자사결정은 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.