

두산 (000150)

지주회사

최남곤



02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	180,000원 (M)
현재주가 (9/29)	76,000원
상승여력	137%

시가총액	15,344억원
총발행주식수	21,413,335주
60일 평균 거래대금	132억원
60일 평균 거래량	162,167주
52주 고	145,500원
52주 저	61,400원
외인지분율	6.38%
주요주주	박정원 외 24 인 38.65%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(9.4)	6.7	(22.4)
상대	1.3	16.9	9.3
절대(달러환산)	(15.0)	(3.6)	(36.3)

이제는 로봇 대표 기업

글로벌 5위 수준의 협동로봇 전문 기업 두산로보틱스

2015년 설립된 두산로보틱스는 협동로봇 시장에서 국내 1위, 글로벌 5위를 기록하고 있다. 매출액은 연평균 68% 수준으로 성장하고 있으며, 협동로봇시장의 성장세와 맞물려 현재의 높은 성장률을 유지할 수 있을 것으로 전망된다. (주)두산은 두산로보틱스 지분의 90.9%를 보유하고 있다. 2022년 1월에는 3자 배정 방식의 유상증자를 통해 400억 원의 자금 유체에 성공했으며, 당시 인정받은 기업가치는 약 4,000억 원 수준이었다.

두산로보틱스의 연생산 능력은 약 2,200대에 달하며, 2025년까지 10,000대로 확장할 계획이다. 22년 매출 목표는 전년 대비 114% 성장한 784억 원이나, 이에 다소 못 미치는 700억 원 초반을 기록할 전망이다. 금년 중 분기 영업이익 BEP를 달성할 계획이다. 두산로보틱스는 이미 지난 21년 기준 매출액의 70% 이상을 북미, 서유럽 시장에서 거뒀고, 글로벌 주요 자동차 메이커, 화장품, 명품, 타이어, 가전 업체에 공급 실적을 보유하고 있다. 금년 내로 미국 법인 설립을 완료했고, 내년 상반기 중 서유럽 법인 설립을 통해 수출 확대에 나설 전망이다.

차별적 기술 경쟁력을 기반으로 유니버설로봇과의 격차 축소

Markets and Markets에 따르면 협동로봇 시장은 2021년부터 2027년까지 연평균 43.4% 성장할 것으로 전망된다. 협동로봇 시장 성장은 1) 노동력 부족, 2) 인간가치 향상에 대한 필요성이 확대되는 환경에 기인한다. 현재 시장에 출시된 협동로봇의 출력은 15kg 내외로, 여러 제조 공정 분야에서 인간과 협업하는 형태로 활용되고 있다. 기존의 산업로봇 대비 협동로봇의 강점은 1) 간편 설치, 2) 공간 절약, 3) 높은 안전성, 4) AGV/AMR 결합을 통한 용도에 따른 커스터마이징이 가능하다는 점에 있다.

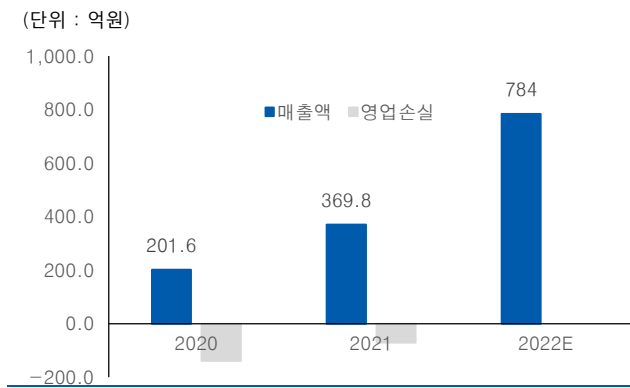
두산로보틱스 제품은 다음과 같은 경쟁력을 보유하고 있다. 1) 다양한 라인업: 전 세계 협동로봇 제조사 중 가장 많은 10개 제품 보유. 금년 내 1,000만 원대 저가 라인 확대, 2) 기술 안정성: 협동로봇에 요구되는 기술적 요구는 PLe cat2 수준이나, 두산로보틱스는 최고 수준인 PLe cat4 획득, 3) 제어 기술: 두산로보틱스의 대표 제품인 M시리즈는 6개의 축을 가진 다관절 로봇으로 각 축에 토크 센서를 탑재하여 전류 제어 방식에 비해 정밀한 작업 수행 가능. 반복 정밀도는 ± 0.03 mm 수준으로 기존의 산업용 로봇과 유사, 4) 중력 보상 기술: 최고 사양 H시리즈의 기반 하중은 25kg으로 현존하는 협동로봇 중 가장 무거운 중량 운반 가능. 참고로 유니버설로봇은 금년 상반기 20kg의 기반 하중 스펙을 가진 로봇 출시

21년 글로벌 협동로봇 시장 점유율 기준 1위는 유니버설로봇(50%)이며, 동사는 약 7%의 점유율을 기록한 것으로 추정된다. 특히 하반기 중으로 1,000만 원 대의 저가 라인 확보를 통해 F&B 소매 분야에 진출할 계획으로 해당 수주가 본격화되는 23년 이후 더욱 강력한 매출 성장을 보여줄 것으로 전망된다.

자체사업 가치 1.68~2.6조 원 반영 시, 주당 NAV는 18~26만 원 산출

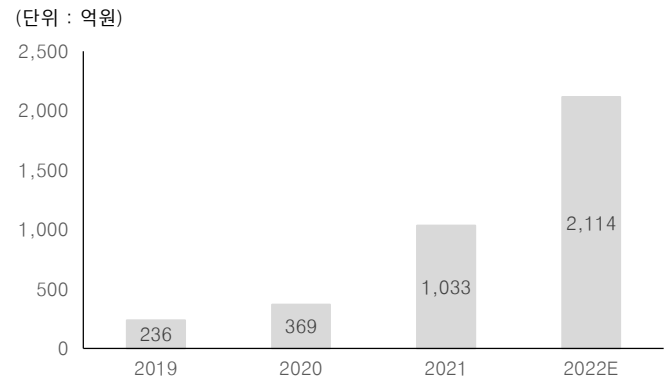
경쟁사(R사)와 비교 시, 두산의 시가총액은 내재가치에 비해 현저히 저평가되어 있다. 4.2조 원에 달하는 투자자산 외에 전자BG에서 로보틱스로 이어지는 자체사업 가치 1.68조 원~2.6조 원 감안 시, 주당 NAV는 18만 원~26만 원으로 산출된다.

[그림 1] 두산로보틱스 실적 추이 및 전망



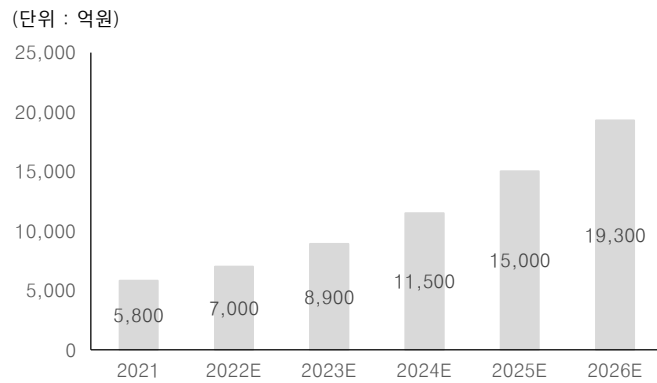
자료: 두산로보틱스, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 두산 신사업 3사 매출 추이 및 전망



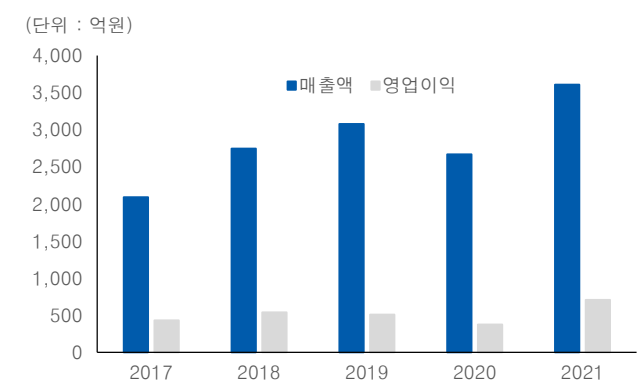
자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 협동로봇시장 전망



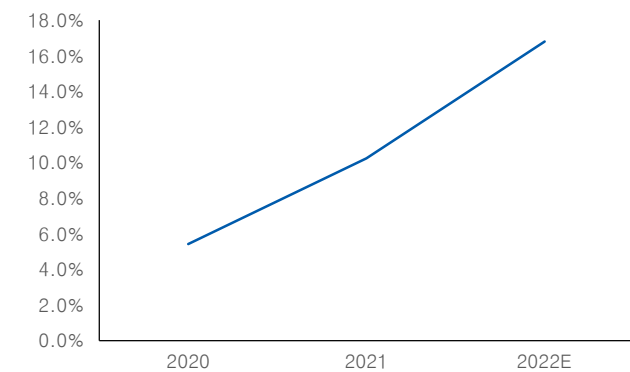
자료: 두산로보틱스, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 유니버설로봇 실적 추이



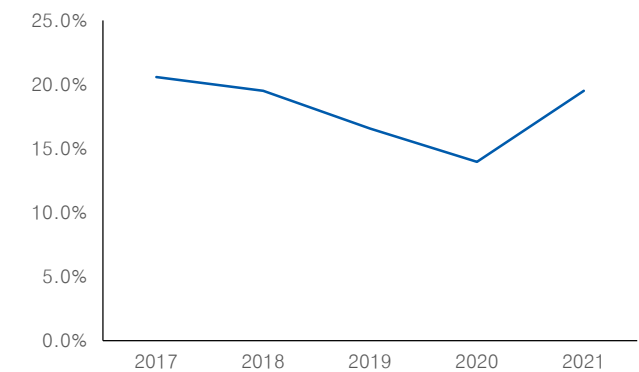
자료: 유니버설로봇, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 유니버설로봇 대비 두산로보틱스 매출 비중



자료: 유니버설로봇, 두산로보틱스, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 유니버설로봇 영업이익률



자료: 유니버설로봇, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 두산로보틱스 제품 제원

제품명	H2515	H2017	M1509	M1013	M0617	M0609	A0912/A0912s	A0509/A0509s
가반중량(적재량)	25KG	20KG	15KG	10KG	6KG	6KG	9KG	5KG
작업반경(도달범위)	1,500 mm	1,700 mm	900 mm	1,300 mm	1,700 mm	900 mm	1,200 mm	900 mm
반복정밀도	±0.1 mm	±0.1 mm	±0.03 mm	±0.05 mm	±0.1 mm	±0.03 mm	±0.05 mm	±0.03 mm

자료: 두산로보틱스, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 유니버설로봇 주요 제원

제품명	UR3e	UR3	UR5e	UR5	UR10e	UR10	UR16e	UR20
가반중량(적재량)	3KG	3KG	5KG	5KG	13KG	10KG	16KG	20KG
작업반경(도달범위)	500 mm	500 mm	850 mm	850 mm	1,300 mm	1,300 mm	900 mm	1,750 mm
반복정밀도	±0.03 mm	±0.1 mm	±0.03 mm	±0.1 mm	±0.05 mm	±0.1 mm	±0.05 mm	정보없음

자료: 유니버설로봇, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 레인보우로보틱스 주요 제품 제원

제품명	RB3-1200	RB5-850	RB10-1300
가반중량(적재량)	3KG	5KG	10KG
작업반경(도달범위)	1,200 mm	850 mm	1,300 mm
반복정밀도	±0.1 mm	±0.1 mm	±0.1 mm

자료: 레인보우로보틱스, 유안타증권 리서치센터

[표 5] 두산 NAV

(단위: 억원, 원)

항목	지분율	시가총액/장부가	Value	비고
투자자산			42,252	
두산에너지빌리티	30.5%	113,300	34,556	시가총액 활용
오리콤	60.9%	833	507	시가총액 활용
비상장사			7,188	로보틱스 / DLS 제외
부동산			2,988	투자부동산
자체사업가치			16,820	
순차입금			10,127	2Q22 기준(별도)
주식수(천주)			14	
NAV			26,582	투자자산 60% 할인
주당 NAV(원)			196,582	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 자체사업 가치

(단위: 억원)

자체사업	EBITDA	멀티플	Value
전자	1,400	7	9,800
정보통신	270	5	1,350
두타몰	110	5	550
수소	100	15	1,500
브랜드	202	10	2,020
두산로지스틱스솔루션		PSR 1x	1,000
두산로보틱스		PBR 4x	600
합계			16,820

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 7] 두산 NAV – 로보틱스 가치 재산정 시 (단위: 억원, 원)

항목	지분율	시가총액/장부가	Value	비고
투자자산			42,252	
두산에너지빌리티	30.5%	113,300	34,556	시가총액 활용
오리콤	60.9%	833	507	시가총액 활용
비상장사			7,188	로보틱스 / DLS 제외
부동산			2,988	투자부동산
자체사업가치			18,080	
순차입금			10,127	2Q22 기준(별도)
주식수(천주)			14	
NAV			27,842	투자자산 60% 할인
주당 NAV(원)			205,900	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 8] 자체사업 가치 – 로보틱스 가치 재산정 시 (단위: 억원)

자체사업	EBITDA	멀티플	Value
전자	1,400	7	9,800
정보통신	270	5	1,350
두타몰	110	5	550
수소	100	15	1,500
브랜드	202	10	2,020
두산로지스틱스솔루션		PSR 1x	1,000
두산로보틱스		PBR 12x(레인보우로보틱스)	1,860
합계			18,080

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 9] 두산 NAV – 로보틱스 가치 Max (단위: 억원, 원)

항목	지분율	시가총액/장부가	Value	비고
NAV			35,782	투자자산 60% 할인
주당 NAV(원)			264,619	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 10] 자체사업 가치 – 로보틱스 가치 Max (단위: 억원)

자체사업	EBITDA	멀티플	Value
전자	1,400	7	9,800
정보통신	270	5	1,350
두타몰	110	5	550
수소	100	15	1,500
브랜드	202	10	2,020
두산로지스틱스솔루션		PSR 1x	1,000
두산로보틱스		PSR 14x(레인보우로보틱스 대비 40% 할인)	9,800
합계			26,020

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 두산로보틱스의 협동로봇 - H-SERIES



자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 두산로보틱스의 협동로봇 - M-SERIES



자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 두산로보틱스의 협동로봇 - A0509



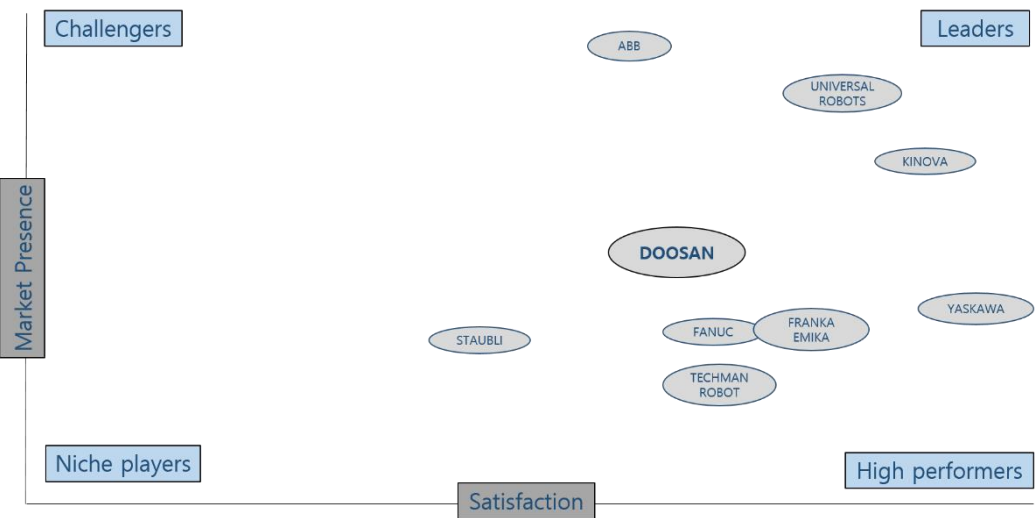
자료: 두산, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 유니버설로봇 협동로봇 - UR20



자료: 유니버설로봇, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] Best Cobots ranked by User Reviews



자료: QVIRO

두산 (000150) 추정재무제표 (K-IFRS 별도)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
매출액	8,949	9,675	10,619	11,232	11,771	
매출원가	6,550	7,016	7,295	7,743	8,127	
매출총이익	2,399	2,659	3,324	3,490	3,644	
판매비	1,492	1,993	2,407	2,473	2,529	
영업이익	907	666	917	1,017	1,115	
EBITDA	1,557	1,172	1,384	1,599	1,787	
영업외손익	134	476	-293	-192	-174	
외환관련손익	-102	179	136	138	139	
이자손익	-754	-580	-556	-581	-560	
관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
기타	990	877	127	252	247	
법인세비용차감전순손익	1,041	1,143	624	825	941	
법인세비용	856	253	35	206	235	
계속사업순손익	184	890	590	619	706	
중단사업순손익	1,618	3,218	0	0	0	
당기순이익	1,802	4,108	590	619	706	
지배지분순이익	1,802	4,108	590	619	706	
포괄순이익	5,379	4,130	515	591	678	
지배지분포괄이익	5,379	4,130	515	591	678	

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-2,517	-2,732	-3,443	-2,909	-2,929
당기순이익	1,802	4,108	590	619	706
감가상각비	566	431	403	515	601
외환손익	152	-122	-124	-138	-139
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-3,924	-1,017	961	914	854
기타현금흐름	-1,114	-6,132	-5,273	-4,819	-4,951
투자활동 현금흐름	2,670	4,961	6,101	4,216	4,246
투자자산	-3,609	-2,137	-2,562	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-486	-418	-893	-1,000	-1,000
유형자산 감소	1,198	209	-2	0	0
기타현금흐름	5,567	7,307	9,557	5,216	5,246
재무활동 현금흐름	-674	-2,511	7,776	7,862	7,735
단기차입금	2,018	-894	766	2,000	2,000
사채 및 장기차입금	-4,889	-1,120	3,285	2,600	2,600
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-233	-199	-358	-447	-536
기타현금흐름	2,430	-298	4,083	3,709	3,671
연결범위변동 등 기타	-46	76	-3,002	-4,606	-4,443
현금의 증감	-567	-205	7,432	4,563	4,609
기초 현금	1,263	696	491	7,922	12,485
기말 현금	696	491	7,922	12,485	17,094
NOPLAT	907	666	917	1,017	1,115
FCF	-3,003	-3,150	-4,336	-3,909	-3,929

자료: 유안타증권

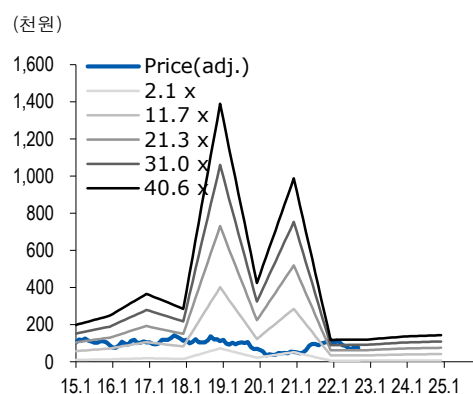
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	12,592	10,680	13,084	17,828	22,626
현금및현금성자산	696	491	7,922	12,485	17,094
매출채권 및 기타채권	3,587	2,866	2,787	2,875	2,966
재고자산	1,610	1,103	1,439	1,497	1,558
비유동자산	41,546	42,403	45,954	46,620	47,202
유형자산	3,448	2,524	2,931	3,416	3,815
관계기업등 지분관련자산	31,848	33,890	36,471	36,471	36,471
기타투자자산	1,403	2,136	2,069	2,075	2,081
자산총계	54,138	53,083	59,038	64,448	69,827
유동부채	16,489	15,847	14,334	16,616	18,789
매입채무 및 기타채무	1,986	1,117	3,752	3,822	3,864
단기차입금	7,098	6,684	7,450	9,450	11,450
유동성장기부채	3,356	3,302	2,232	2,332	2,432
비유동부채	11,116	6,772	14,046	16,991	20,015
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	3,336	2,912	7,509	10,009	12,509
부채총계	27,605	22,619	28,380	33,607	38,805
지배지분	26,533	30,464	30,658	30,841	31,023
자본금	1,237	1,237	1,237	1,237	1,237
자본잉여금	7,924	7,935	7,936	7,936	7,936
이익잉여금	28,478	32,449	32,681	32,852	33,022
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	26,533	30,464	30,658	30,841	31,023
순차입금	15,477	9,063	12,657	12,670	12,635
총차입금	17,908	15,410	21,200	25,800	30,400

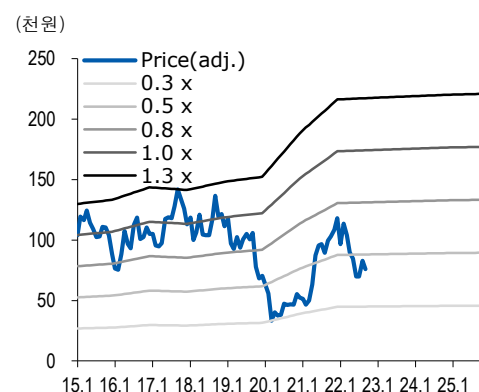
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
EPS	10,467	24,334	2,908	2,954	3,352	
BPS	149,059	171,143	172,231	173,260	174,281	
EBITDAPS	7,272	5,472	6,462	7,469	8,347	
SPS	41,791	45,180	49,591	52,455	54,972	
DPS	2,000	2,000	2,500	3,000	3,500	
PER	4.5	3.5	26.1	25.7	22.7	
PBR	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4	
EV/EBITDA	16.4	22.4	20.2	17.5	15.7	
PSR	1.1	1.9	1.5	1.4	1.4	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
매출액 증가율 (%)	-43.6	8.1	9.8	5.8	4.8	
영업이익 증가율 (%)	-35.2	-26.6	37.6	10.9	9.7	
지배순이익 증가율 (%)	-71.6	128.0	-85.6	4.9	14.1	
매출총이익률 (%)	26.8	27.5	31.3	31.1	31.0	
영업이익률 (%)	10.1	6.9	8.6	9.1	9.5	
지배순이익률 (%)	20.1	42.5	5.6	5.5	6.0	
EBITDA 마진 (%)	17.4	12.1	13.0	14.2	15.2	
ROIC	1.8	9.8	31.1	19.1	18.5	
ROA	3.5	7.7	1.1	1.0	1.1	
ROE	7.5	14.4	1.9	2.0	2.3	
부채비율 (%)	104.0	74.2	92.6	109.0	125.1	
순차입금/자기자본 (%)	58.3	29.8	41.3	41.1	40.7	
영업이익/금융비용 (배)	1.1	0.9	1.4	1.6	1.7	

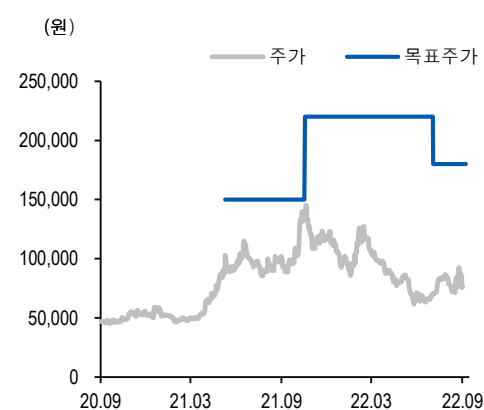
P/E band chart



P/B band chart



두산 (000150) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-09-30	BUY	180,000	1년		
2022-08-01	BUY	180,000	1년		
2021-11-15	BUY	220,000	1년	-56.08	-33.86
2021-06-07	BUY	150,000	1년	-33.92	-6.67

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)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-09-27

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



지주, 화장품, 음식료, 유통 산업내 순위	17위(52개 기업 중)	ESG 평가 기업	두산
Total ESG 점수	+5점	ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
E (Environment)	+2점	Bloomberg Ticker	000150 KS
S (Social)	-1점	Industry	지주
G (Governance)	-1점	Analyst	최남곤
Qualitative	+5점	Analyst Contact	namkon.choi@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
두산	2	-1	-1	0
SK	-2	-1	1	-2
LG	0	1	1	2
한화	1	-1	1	1
평균	1	2	1	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 두산 포함 52개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	한국기업지배구조원(2021): ESG 평가 통합등급 A (환경 A, 사회 A+, 지배구조 B+), 서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 AA
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 우수
+1	S&P Dow Jones Indices: DJSI Korea 8년 연속 편입
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	최대주주의 대표이사 및 이사회 의장 겸임으로 이사회 독립성 결여
	주요 계열사에 ESG 위원회 설치

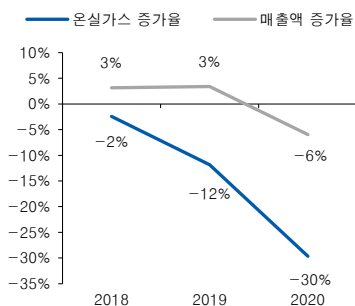
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	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	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회 의장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
ESG Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 적장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment



온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준

▶ 2년연속 온실가스 증가율 < 매출증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

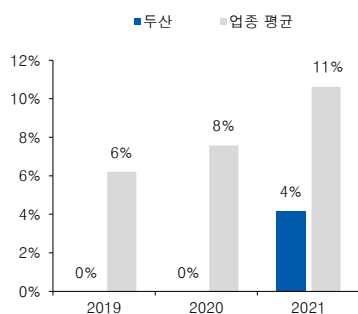
물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

Social



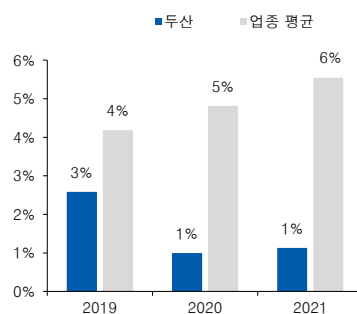
여성임원비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

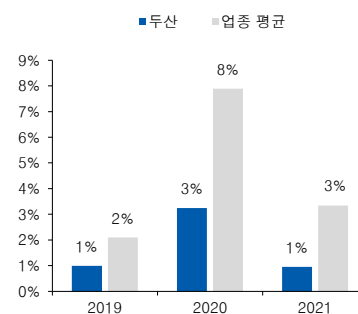
계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



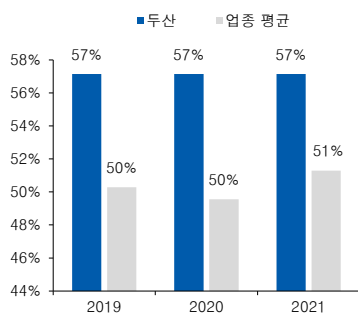
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance



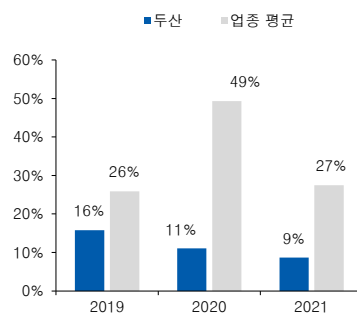
사외이사 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

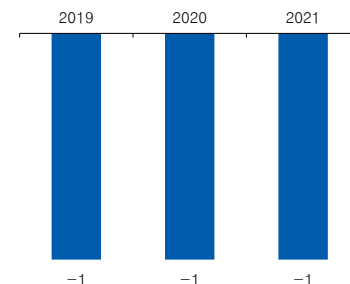
배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 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: 최남곤)
- 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.