

# 대동 (000490)

## #유럽진출 #자율주행 #로봇

### 2023년 상반기, 유럽 본격 진출

2023년 상반기 동사의 매출액은 8,358억원으로 전년대비 2.7% 성장했다. 수출 성장이 실적 성장을 견인했다. 소형 트랙터 위주에서 중대형 트랙터로의 무게 중심을 이동시킨 동사의 전략으로 2023년 상반기 미국 수출은 전년대비 14.4% 성장했다. 유럽 수출 역시 높은 성장률(YoY +54.0%)을 기록했다. 유럽 트랙터 시장규모는 미국 대비 80~90% 수준의 Big Market이며, 고마력대를 주로 사용하는 전문 농업인 위주의 시장이라는 점에서 동사 진출 확대는 새로운 성장 축이 될 것으로 기대된다.

### 결실의 윤곽이 보이는 '자율주행 모빌리티'

지난 9월 동사 관련 2가지 뉴스(자율주행 3단계, 포스코와의 MOU)가 보도되었다. 첫째, 자율주행 3단계 국가시험을 통과(23.9.14)했다. 국내 경쟁사 대비 선제적으로 통과, 자율주행 관련된 기술력이 비교우위에 있다고 해석 가능하다. 연내 자율주행 3단계 기술이 탑재된 트랙터 판매를 개시할 예정이다. 둘째, 포스코와 특수환경용 임무수행 로봇 솔루션 개발을 위한 업무 협약식(23.9.4) 뉴스이다. 제철소 내 낙광 수거 및 작업환경 개선과 관련된 임무 로봇으로 동사의 자율주행 3단계 기술력과 무거운 무게를 이동시킬 수 있는 모빌리티 기술의 결합이다. 레퍼런스 확보 시 다양한 영역 및 산업으로 진출이 기대된다.

### 투자의견 매수, 목표주가 20,000원으로 상향

투자의견 매수 유지, 목표주가를 20,000원으로 상향한다. 2024년 EPS 2,635원에 PER 7.7 배를 적용하였다. 2024년에도 실적 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 미국 내 고마력대 비중이 상향되고 있으며, 유럽 내 매출 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 또한, 신성장동력인 자율주행 모빌리티와 관련하여 2024년부터 가시적인 성과가 실현될 것으로 기대된다. 매력적인 주가 수준이라고 판단된다.



권명준 스몰캡  
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 20,000원 (U)

현재주가 (10/12) 15,800원

상승여력 27%

|             |                  |
|-------------|------------------|
| 시가총액        | 4,002억원          |
| 총발행주식수      | 25,918,658주      |
| 60일 평균 거래대금 | 407억원            |
| 60일 평균 거래량  | 2,467,357주       |
| 52주 고       | 19,000원          |
| 52주 저       | 9,740원           |
| 외인지분율       | 5.84%            |
| 주요주주        | 김준식 외 8 인 26.20% |

| 주가수익률(%) | 1개월    | 3개월  | 12개월 |
|----------|--------|------|------|
| 절대       | (13.7) | 38.4 | 55.7 |
| 상대       | (11.7) | 43.6 | 38.3 |
| 절대(달러환산) | (14.4) | 33.2 | 65.7 |

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2021A  | 2022A  | 2023F  | 2024F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 11,792 | 14,637 | 15,955 | 17,072 |
| 영업이익      | 382    | 883    | 1,099  | 1,303  |
| 지배순이익     | 336    | 386    | 455    | 667    |
| PER       | 7.3    | 7.7    | 8.5    | 6.0    |
| PBR       | 0.6    | 0.8    | 0.9    | 0.8    |
| EV/EBITDA | 10.1   | 8.1    | 7.4    | 6.3    |
| ROE       | 10.1   | 11.1   | 12.3   | 15.6   |

자료: 유안타증권

## 상전벽해: 유럽진출 & 자율주행 모빌리티

### 2023년 상반기, 유럽 본격 진출

2023년 상반기 동사의 매출액은 8,358억원으로 전년 상반기 대비 2.7% 성장했다. 내수와 수출은 다른 양상을 보였다. 국내 매출액은 역성장한 반면 해외 매출액은 성장세가 지속되었다.

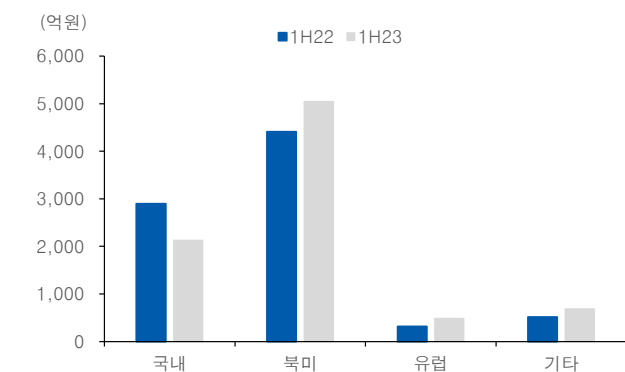
올해 상반기 국내 농기계 시장은 금리인상과 양곡관리법 거부권 행사 등의 요인으로 전년대비 역성장한 것으로 추정된다. 국내 농기계를 구매자들이 금리인상 → 투자비용 증가 → 교체시기 지연, 양곡관리법 거부권 행사로 안정적 마진 확보의 불확실성이 부각되었다. 동사의 상반기 국내 매출액은 전년대비 26.5% 하락(1H22 2,896억원 → 1H23 2,130억원)했다.

수출은 미국뿐 아니라 유럽, 호주를 비롯한 기타 국가에서도 성장하는 모습을 보였다. 2023년 상반기 미국 수출액은 전년 상반기 대비 14.4% 성장하며 동사의 전체 매출 성장을 견인했다. 소형 트랙터 위주에서 중대형 트랙터로의 무게 중심을 이동시킨 동사의 전략이 유효했다. 소형에서 중/대형 마력대로의 상향은 ASP 상향과 더불어 이익률 개선 효과도 있다.

유럽 트랙터 수출은 2022년 상반기 214억원에서 2023년 상반기 341억원으로 59.3% 성장했다. 동사는 올해 독일 직판 딜러 중심으로 유럽시장을 확대하는 전략을 추진하고 있다. 코로나19 당시 미국 트랙터 시장에서 점유율을 빠르게 개선시켰던 DNA(직판 확대 → 마케팅활동 강화 → 인지도 상향 → 매출 성장)를 유럽에도 적용, 가시적인 성과를 보이고 있다. 유럽 트랙터 시장은 1)미국 대비 80~90% 규모의 시장이며, 2)중대형 마력대를 주로 사용하는 전문 농업인 위주의 시장이다. 매출액 성장과 더불어 이익률 개선에도 기여할 것으로 예상된다.

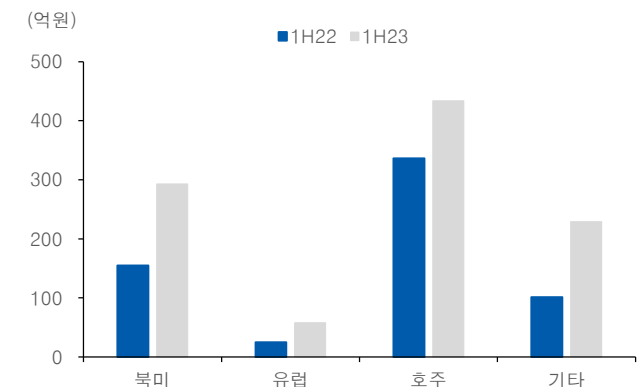
반면 영업이익률은 둔화되었다. 원자재 가격 하락으로 매출원가는 하락하였지만, 대동과 대동 USA, 대동모빌리티에서 사업확장을 위해 인력을 지속적으로 채용하여 인건비 및 관리비의 증가에 기인한다. 성장을 위한 비용 증가라고 판단된다.

[그림 1] 지역별 매출: 2022년 상반기 vs. 2023년 상반기



자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 지역별 중대형 트랙터 매출: 2022년 상반기 vs. 2023년 상반기



자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

결실의 윤곽이 보이는 ‘자율주행 모빌리티’

2023년 9월, 동사와 관련된 2가지 뉴스가 보도되었다. 1)자율주행 3단계 국가시험 통과(23.9.14) 와 2)포스코와 특수환경용 임무수행 로봇 솔루션 개발을 위한 업무 협약식(23.9.4)이다.

자율주행 3단계 농기계는 탑승자의 운전과 작업 제어 없이 농기계가 작업 경로를 추종하면서 자율 작업 수행이 가능하다. 국내 경쟁사 대비 국가시험에 선제적으로 통과했다는 점에서 자율주행 관련 기술력이 비교우위에 있다고 해석 가능하다. 연내 자율주행 3단계 기술이 탑재된 트랙터 판매를 시작할 예정이다. 선제적인 시장 진출 효과가 기대된다.

포스코와 특수환경용 임무수행 로봇 솔루션 개발을 위한 업무 협약식(23.9.4) 뉴스도 보도되었다. 제철소 내 낙광 수거 및 작업환경 개선과 관련된 임무 로봇이다. 선정 요인으로는 첫째, 스키더로더와 같은 유사한 컨셉의 제품을 이미 생산 및 제조하고 있다. 둘째, 부품 공급의 국내 비중이 높다. 셋째, 자율주행 3단계의 기술력을 보유하고 있다. 자율주행 기술과 무거운 무게를 이 동시킬 수 있는 모빌리티 기술의 결합이라는 점에서 주목할 필요가 있다.

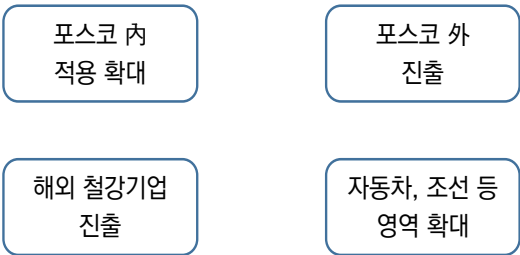
포스코와의 자율주행 모빌리티가 성공적인 진행이 이뤄질 경우 다양한 영역으로의 진출이 가능하다. 첫째, 포스코 내 낙광 자율이송로봇 외 Heavy Material 이송로봇으로 확장이 가능하다. 둘째, 낙광 자율이송로봇의 매출처가 포스코 이외에도 가능하다. 독점적인 계약이 아니며, 국내에 현대제철, 동국제강 등 다수의 철강기업들이 존재하기 때문이다. 셋째, 해외 철강기업으로의 진출도 가능하다. 인건비 절감은 국내에만 국한된 이슈가 아니다. 넷째, 자동차, 조선 등 Heavy Material 이송로봇이 필요한 기업으로의 진출도 가능하다.

[그림 3] 자율주행 농기계 출시 계획

| 구분   | 2023                                                                                             | 2024                                                                                             | 2025                                                                                                 | 2026                                                                                             |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 트랙터  | <br>HX(1.1세대) | <br>RX(2.0세대) | <br>HX(1.1세대, 해외) | <br>HX(1.2세대) |
| 콤바인  | <br>DXM120    |                                                                                                  |                                                                                                      |                                                                                                  |
| 이앙기  |                                                                                                  | <br>DRP80     |                                                                                                      |                                                                                                  |
| 자율주행 |                                                                                                  | Lv.3<br>(직진/선회/작업)                                                                               |                                                                                                      | Lv.4<br>(무인주행/<br>자율작업)                                                                          |

자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 포스코 자율주행 이후 영역 확대 기대



자료: 유안타증권 리서치센터

## 투자의견 매수, 목표주가 20,000만원으로 상향

2023년에도 매출 성장이 이어질 것으로 기대된다. 미국, 유럽, 호주 등 수출 성장세가 내수 부진을 상회할 것으로 예상되기 때문이다. 최근 원/달러 환율도 긍정적인 상황이다.

2024년 예상 매출액은 전년대비 7.0% 성장한 1.7조원으로 전망한다. 국내의 경우 농가소득과 직결되는 농산물 가격이 인상되고 있다는 점에서 기저효과가 예상된다.

해외에서는 미국 내 고마력대 비중이 상향되고 있으며, 유럽 내 영업을 확대하고 있다는 점에서 매출 성장세가 이어질 가능성이 높다고 판단한다. 전세계적으로 이상기후가 발생하고 있는 상황은 생산력을 향상시키는 글로벌 농기계 수요를 지속적으로 자극할 것으로 예상된다. 또한, 신성장동력인 자율주행 모빌리티의 성과의 초기 매출이 발생할 수 있는 시기이다.

이러한 점들을 종합해보면 2024년은 매출액과 밸류에이션이 동시에 상향되는 해가 될 것으로 예상된다는 점을 기반으로 투자의견 매수 유지, 목표주가를 20,000원으로 상향한다. 2024년 EPS 2,635원에 PER 7.7배를 적용하였다.

[표 1] 대동 목표주가 산정

|                  |         | 참조           |
|------------------|---------|--------------|
| 24년 예상 지배순이익(억원) | 667     |              |
| 총발행주식주(만주)       | 2,591.9 |              |
| 2024년 예상 EPS(원)  | 2,635   |              |
| Target PER(배)    | 7.7     | 최근 3년 PER 상단 |
| 적정주가(원)          | 20,000  |              |
| 현재주가(원)          | 15,800  |              |
| 상승여력(%)          | 27%     |              |

자료: 유안타증권 리서치센터

## 대동 (000490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서       |       |        |        | (단위: 억원) |        |
|-------------|-------|--------|--------|----------|--------|
| 결산 (12월)    | 2020A | 2021A  | 2022A  | 2023F    | 2024F  |
| 매출액         | 8,958 | 11,792 | 14,637 | 15,955   | 17,072 |
| 매출원가        | 7,172 | 9,628  | 11,500 | 12,285   | 13,060 |
| 매출총이익       | 1,786 | 2,164  | 3,137  | 3,670    | 4,012  |
| 판매비         | 1,454 | 1,782  | 2,254  | 2,571    | 2,709  |
| 영업이익        | 331   | 382    | 883    | 1,099    | 1,303  |
| EBITDA      | 599   | 679    | 1,215  | 1,375    | 1,541  |
| 영업외손익       | -59   | 33     | -307   | -508     | -437   |
| 외환관련손익      | -29   | 48     | 10     | -128     | -91    |
| 이자손익        | -96   | -70    | -218   | -200     | -231   |
| 관계기업관련손익    | 13    | 23     | 16     | 0        | 16     |
| 기타          | 53    | 32     | -115   | -180     | -130   |
| 법인세비용차감전순손익 | 273   | 416    | 576    | 591      | 867    |
| 법인세비용       | 63    | 69     | 191    | 136      | 199    |
| 계속사업순손익     | 210   | 347    | 385    | 455      | 667    |
| 중단사업순손익     | 0     | 0      | 0      | 0        | 0      |
| 당기순이익       | 210   | 347    | 385    | 455      | 667    |
| 지배지분순이익     | 204   | 336    | 386    | 455      | 667    |
| 포괄순이익       | 1,102 | 400    | 439    | 509      | 722    |
| 지배지분포괄이익    | 1,048 | 389    | 435    | 504      | 714    |

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

| 현금흐름표           | (단위: 억원) |        |        |        |        |
|-----------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월)        | 2020A    | 2021A  | 2022A  | 2023F  | 2024F  |
| 영업활동 현금흐름       | 709      | -59    | -810   | 1,419  | 1,015  |
| 당기순이익           | 210      | 347    | 385    | 455    | 667    |
| 감가상각비           | 249      | 278    | 304    | 255    | 218    |
| 외환손익            | 28       | -8     | 80     | 128    | 91     |
| 중속, 관계기업관련손익    | -13      | -23    | -16    | 0      | -16    |
| 자산부채의 증감        | -64      | -1,063 | -2,277 | 76     | -448   |
| 기타현금흐름          | 300      | 410    | 715    | 505    | 502    |
| 투자활동 현금흐름       | -241     | -764   | -1,226 | 35     | -53    |
| 투자자산            | 0        | 0      | -18    | -18    | -18    |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -288     | -629   | -1,101 | 0      | 0      |
| 유형자산 감소         | 1        | 2      | 2      | 0      | 0      |
| 기타현금흐름          | 45       | -138   | -110   | 53     | -35    |
| 재무활동 현금흐름       | -259     | 992    | 2,753  | 972    | 456    |
| 단기차입금           | 79       | 661    | 1,215  | -72    | -928   |
| 사채 및 장기차입금      | -222     | 428    | 384    | -108   | 237    |
| 자본              | 0        | 0      | 0      | 5      | 0      |
| 현금배당            | -13      | -17    | -17    | -23    | -23    |
| 기타현금흐름          | -103     | -81    | 1,171  | 1,171  | 1,171  |
| 연결범위변동 등 기타     | 1        | 2      | 2      | -2,426 | -1,437 |
| 현금의 증감          | 210      | 171    | 719    | 0      | -18    |
| 기초 현금           | 187      | 396    | 567    | 1,285  | 1,285  |
| 기말 현금           | 396      | 567    | 1,285  | 1,285  | 1,267  |
| NOPLAT          | 331      | 382    | 883    | 1,099  | 1,303  |
| FCF             | 420      | -688   | -1,910 | 1,419  | 1,015  |

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

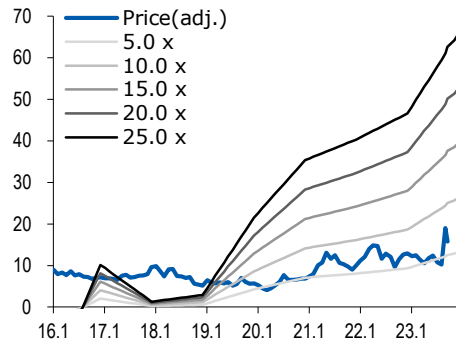
| 재무상태표        |       |        | (단위: 억원) |        |        |
|--------------|-------|--------|----------|--------|--------|
| 결산 (12월)     | 2020A | 2021A  | 2022A    | 2023F  | 2024F  |
| 유동자산         | 4,664 | 6,882  | 10,490   | 10,486 | 11,082 |
| 현금및현금성자산     | 396   | 567    | 1,285    | 1,285  | 1,267  |
| 매출채권 및 기타채권  | 1,630 | 2,419  | 3,704    | 4,006  | 4,286  |
| 재고자산         | 2,414 | 3,635  | 5,002    | 4,786  | 5,121  |
| 비유동자산        | 4,723 | 5,724  | 6,648    | 6,405  | 6,202  |
| 유형자산         | 4,217 | 5,275  | 6,052    | 5,798  | 5,579  |
| 관계기업등 지분관련자산 | 303   | 221    | 258      | 292    | 326    |
| 기타투자자산       | 41    | 49     | 68       | 68     | 68     |
| 자산총계         | 9,387 | 12,606 | 17,138   | 16,892 | 17,284 |
| 유동부채         | 4,971 | 6,917  | 9,253    | 9,338  | 8,569  |
| 매입채무 및 기타채무  | 1,839 | 2,872  | 3,753    | 3,914  | 4,073  |
| 단기차입금        | 2,391 | 3,325  | 4,505    | 4,434  | 3,505  |
| 유동성장기부채      | 435   | 227    | 117      | 117    | 117    |
| 비유동부채        | 1,133 | 1,830  | 3,165    | 2,161  | 2,398  |
| 장기차입금        | 228   | 411    | 635      | 872    | 1,108  |
| 사채           | 100   | 542    | 845      | 500    | 500    |
| 부채총계         | 6,104 | 8,747  | 12,418   | 11,499 | 10,966 |
| 지배지분         | 3,156 | 3,514  | 3,447    | 3,938  | 4,613  |
| 자본금          | 237   | 237    | 239      | 244    | 244    |
| 자본잉여금        | 100   | 86     | 180      | 180    | 180    |
| 이익잉여금        | 2,019 | 2,353  | 2,719    | 3,151  | 3,772  |
| 비지배지분        | 127   | 345    | 1,273    | 1,455  | 1,704  |
| 자본총계         | 3,283 | 3,859  | 4,720    | 5,392  | 6,317  |
| 순차입금         | 2,780 | 4,055  | 5,642    | 4,676  | 4,002  |
| 총차입금         | 3,213 | 4,662  | 7,065    | 6,011  | 5,319  |

| Valuation 지표 |        | (단위: 원, 배, %) |        |        |        |  |
|--------------|--------|---------------|--------|--------|--------|--|
| 결산 (12월)     | 2020A  | 2021A         | 2022A  | 2023F  | 2024F  |  |
| EPS          | 861    | 1,414         | 1,613  | 1,864  | 2,635  |  |
| BPS          | 15,226 | 16,953        | 14,922 | 16,664 | 19,523 |  |
| EBITDAPS     | 2,525  | 2,861         | 4,906  | 5,370  | 5,945  |  |
| SPS          | 37,750 | 49,696        | 59,113 | 62,308 | 65,866 |  |
| DPS          | 80     | 80            | 100    | 100    | 100    |  |
| PER          | 6.9    | 7.3           | 7.7    | 8.5    | 6.0    |  |
| PBR          | 0.4    | 0.6           | 0.8    | 0.9    | 0.8    |  |
| EV/EBITDA    | 7.2    | 10.1          | 8.1    | 7.4    | 6.3    |  |
| PSR          | 0.2    | 0.2           | 0.2    | 0.3    | 0.2    |  |

| 재무비율          |       | (단위: 배, %) |       |       |       |  |
|---------------|-------|------------|-------|-------|-------|--|
| 결산 (12월)      | 2020A | 2021A      | 2022A | 2023F | 2024F |  |
| 매출액 증가율 (%)   | 7.3   | 31.6       | 24.1  | 9.0   | 7.0   |  |
| 영업이익 증가율 (%)  | 37.6  | 15.3       | 131.1 | 24.4  | 18.6  |  |
| 지배순이익 증가율 (%) | 636.8 | 64.3       | 15.2  | 17.7  | 46.7  |  |
| 매출총이익률 (%)    | 19.9  | 18.4       | 21.4  | 23.0  | 23.5  |  |
| 영업이익률 (%)     | 3.7   | 3.2        | 6.0   | 6.9   | 7.6   |  |
| 지배순이익률 (%)    | 2.3   | 2.8        | 2.6   | 2.9   | 3.9   |  |
| EBITDA 마진 (%) | 6.7   | 5.8        | 8.3   | 8.6   | 9.0   |  |
| ROIC          | 4.3   | 4.3        | 6.0   | 7.7   | 9.2   |  |
| ROA           | 2.3   | 3.1        | 2.6   | 2.7   | 3.9   |  |
| ROE           | 7.7   | 10.1       | 11.1  | 12.3  | 15.6  |  |
| 부채비율 (%)      | 185.9 | 226.7      | 263.1 | 213.3 | 173.6 |  |
| 순차입금/자기자본 (%) | 88.1  | 115.4      | 163.7 | 118.7 | 86.8  |  |
| 영업이익/금융비용 (배) | 3.0   | 4.6        | 3.7   | 4.4   | 5.2   |  |

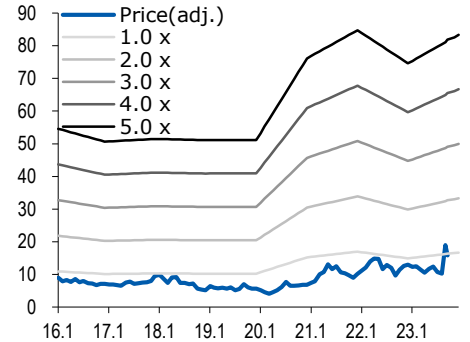
P/E band chart

(천원)



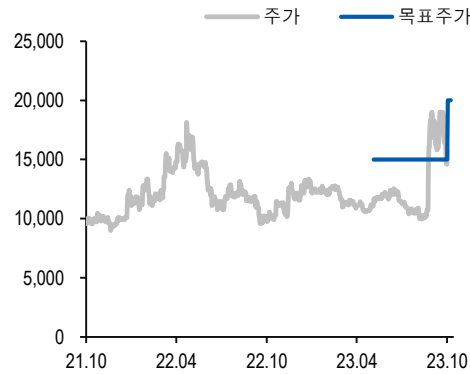
P/B band chart

(천원)



대동 (000490) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자         | 투자<br>의견           | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|--------------------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |                    |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2023-10-13 | BUY                | 20,000     | 1년           |            |                 |
| 2023-05-16 | BUY                | 15,000     | 1년           | -15.71     | 26.67           |
| 2022-10-14 | Not Rated<br>담당자변경 | -          | 1년           |            | -               |
| 2022-02-24 | Not Rated          | -          | 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) | 0.0        |
| Buy(매수)        | 90.0       |
| Hold(중립)       | 10.0       |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2023-10-11

※ 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: 권명준)
- 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.