

# 풍산 (103140)

## 방산, 이제는 부품까지

1Q25(P): 매출액 1.16조원, 영업이익 697억원

영업이익, 당사 추정(490억원) 및 Consensus(560억원) 상회

1) **별도:** 영업이익 450억원으로 당사 추정(360억원) 상회. 신동 판매량(4.4만톤)은 당사 예상치 부합. 방산 매출액은 추정치 +7% 상회. 방산 매출에서 수출 비중이 전분기비 축소되며 방산부문 OPM은 낮아진 것으로 파악. 그러나 유럽 국가항 수출이 급감했음에도 불구하고 타 지역 수익성이 견조하게 유지되며 당사 추정 대비 높은 OPM을 기록한 것으로 관측.

2) **별도 외:** 전분기 대규모 일회성 비용으로 영업적자를 기록했던 PAC가 일회성 비용 제거에 따라 흑자 전환. 방산 관련 자회사인 풍산FNS는 신관 수출이 호조세를 나타내며 영업이익 60억원 기록(FY23 OP 28억원, FY24 OP 61억원)한 것으로 파악.

### 2Q, 신동/방산 모두 전분기비 영업이익 증가 전망

2Q 별도 신동 판매량은 계절적 성수기 및 가수요 영향이 이어지며 4.7만톤 예상. LME 구리 가격은 미국 관세 영향 등으로 변동성이 커진 상황이나 전분기(12~2월)비 +4% 상승 전망. 방산 수출액은 1Q 잠시 쉬었던 유럽항 수출이 다시 나타나며 전분기비 +100% 이상 증가할 것으로 판단. 1Q 신관 수출 호조로 '24년 연간 영업이익 규모를 달성했던 풍산FNS는 같은 규모의 영업이익이 지속되기에는 어려움이 있을 것으로 예상되나 적어도 상반기까지는 높은 수준의 수익성을 기록할 것으로 예상. 2Q 신동/방산 모두 전분기비 외형(매출액) 확대와 수익성 개선(OPM 상승)이 가능할 것으로 추정.

### 방산, 부품까지 이어지는 수출 호조

글로벌 시장에서 방산 제품에 대한 수요가 여전히 높은 가운데 소구경 탄약부터 대구경탄까지 수출 호조가 이어지고 있어. 여기에 분기별 수주금액 변동성은 있겠지만 신관과 같은 부품에 대한 수요도 발생하며 수출 가능한 방산 제품에 대한 범위 넓히는 중. 올해도 동사의 수익성은 방산 부문이 이끌 것으로 전망.



이현수 철강/금속  
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

**BUY (M)**

목표주가 **74,000원 (M)**

직전 목표주가 **74,000원**

현재주가 (4/30) **59,300원**

상승여력 **25%**

|             |                   |
|-------------|-------------------|
| 시가총액        | 16,618억원          |
| 총발행주식수      | 28,024,278주       |
| 60일 평균 거래대금 | 220억원             |
| 60일 평균 거래량  | 361,688주          |
| 52주 고/저     | 77,300원 / 46,150원 |
| 외인지분율       | 20.04%            |
| 배당수익률       | 5.21%             |
| 주요주주        | 풍산홀딩스 외 4 인       |

| 주가수익률 (%) | 1개월   | 3개월 | 12개월   |
|-----------|-------|-----|--------|
| 절대        | (3.7) | 8.6 | (8.8)  |
| 상대        | (3.7) | 7.8 | (3.9)  |
| 절대 (달러환산) | (0.7) | 9.4 | (11.3) |

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|            | 1Q25P | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스  | 컨센서스대비   |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액        | 1,156 | 20.0     | -5.9     | 1,085 | 6.5      |
| 영업이익       | 70    | 28.5     | 105.8    | 56    | 24.7     |
| 세전계속사업이익   | 57    | 13.3     | 5.9      | 48    | 19.0     |
| 지배순이익      | 41    | 10.8     | 1.4      | 36    | 13.6     |
| 영업이익률 (%)  | 6.0   | +0.4 %pt | +3.2 %pt | 5.1   | +0.9 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 3.5   | -0.3 %pt | +0.2 %pt | 3.3   | +0.2 %pt |

자료: 유안타증권

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

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 4,125 | 4,554 | 5,159 | 5,218 |
| 영업이익      | 229   | 324   | 347   | 345   |
| 지배순이익     | 156   | 236   | 238   | 240   |
| PER       | 6.7   | 6.6   | 7.0   | 6.9   |
| PBR       | 0.5   | 0.7   | 0.7   | 0.6   |
| EV/EBITDA | 4.2   | 4.9   | 5.1   | 4.6   |
| ROE       | 8.2   | 11.3  | 10.4  | 9.8   |

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표-1] 풍산 실적 추정

(단위: 십억원)

|                 |       | 2024        | 2025E        | YoY           | 2026E | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24   | 4Q24        | 1Q25P         | QoQ           | YoY           | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E |
|-----------------|-------|-------------|--------------|---------------|-------|-------|-------|--------|-------------|---------------|---------------|---------------|-------|-------|-------|
| 환율<br>(원/달러)    | 분기평균  | 1,365       | <b>1,451</b> | <b>6.3%</b>   | 1,450 | 1,329 | 1,371 | 1,358  | 1,400       | <b>1,453</b>  | <b>3.8%</b>   | <b>9.3%</b>   | 1,450 | 1,450 | 1,450 |
|                 | 1개월래깅 | 1,353       | <b>1,450</b> | <b>7.2%</b>   | 1,450 | 1,320 | 1,355 | 1,372  | 1,364       | <b>1,447</b>  | <b>6.0%</b>   | <b>9.5%</b>   | 1,453 | 1,450 | 1,450 |
| 전기동가격<br>(달러/톤) | 분기평균  | 9,150       | <b>9,312</b> | <b>1.8%</b>   | 9,405 | 8,441 | 9,756 | 9,211  | 9,191       | <b>9,347</b>  | <b>1.7%</b>   | <b>10.7%</b>  | 9,217 | 9,315 | 9,368 |
|                 | 1개월래깅 | 9,102       | <b>9,281</b> | <b>2.0%</b>   | 9,390 | 8,350 | 9,434 | 9,335  | 9,290       | <b>9,080</b>  | <b>-2.3%</b>  | <b>8.7%</b>   | 9,476 | 9,136 | 9,431 |
| 매출액             |       | 4,554       | <b>5,159</b> | <b>13.3%</b>  | 5,218 | 964   | 1,234 | 1,129  | 1,228       | <b>1,156</b>  | <b>-5.8%</b>  | <b>20.0%</b>  | 1,363 | 1,238 | 1,402 |
|                 | 별도    | 3,503       | <b>3,846</b> | <b>9.8%</b>   | 3,917 | 715   | 978   | 830    | 980         | <b>826</b>    | <b>-15.7%</b> | <b>15.6%</b>  | 1,011 | 927   | 1,081 |
|                 | 별도 외  | 1,052       | <b>1,313</b> | <b>24.8%</b>  | 1,301 | 248   | 256   | 300    | 248         | <b>330</b>    | <b>33.2%</b>  | <b>32.8%</b>  | 351   | 310   | 321   |
| 영업이익            |       | 324         | <b>347</b>   | <b>7.1%</b>   | 345   | 54    | 161   | 74     | 34          | <b>70</b>     | <b>105.8%</b> | <b>28.5%</b>  | 116   | 71    | 89    |
|                 | 이익률   | 7.1%        | <b>6.7%</b>  | <b>-0.4%p</b> | 6.6%  | 5.6%  | 13.1% | 6.6%   | 2.8%        | <b>6.0%</b>   | <b>3.3%p</b>  | <b>0.4%p</b>  | 8.5%  | 5.8%  | 6.4%  |
|                 | 별도    | 314         | <b>270</b>   | <b>-13.9%</b> | 282   | 35    | 141   | 71     | 67          | <b>45</b>     | <b>-33.5%</b> | <b>27.0%</b>  | 89    | 56    | 80    |
|                 | 이익률   | 9.0%        | <b>7.0%</b>  | <b>-1.9%p</b> | 7.2%  | 4.9%  | 14.4% | 8.5%   | 6.9%        | <b>5.4%</b>   | <b>-1.5%p</b> | <b>0.5%p</b>  | 8.8%  | 6.0%  | 7.4%  |
|                 | 별도 외  | 10          | <b>76</b>    | <b>686.4%</b> | 63    | 19    | 20    | 4      | -33         | <b>25</b>     | <b>흑전</b>     | <b>31.3%</b>  | 27    | 15    | 9     |
| 이익률             | 0.9%  | <b>5.8%</b> | <b>4.9%p</b> | 4.9%          | 7.7%  | 8.0%  | 1.2%  | -13.5% | <b>7.6%</b> | <b>21.1%p</b> | <b>-0.1%p</b> | 7.6%          | 5.0%  | 2.8%  |       |
| 세전이익            |       | 318         | <b>320</b>   | <b>0.6%</b>   | 320   | 50    | 152   | 63     | 54          | <b>57</b>     | <b>5.9%</b>   | <b>13.3%</b>  | 111   | 68    | 84    |
|                 | 이익률   | 7.0%        | <b>6.2%</b>  | <b>-0.8%p</b> | 6.1%  | 5.2%  | 12.3% | 5.6%   | 4.4%        | <b>4.9%</b>   | <b>0.5%p</b>  | <b>-0.3%p</b> | 8.1%  | 5.5%  | 6.0%  |
| 지배순이익           |       | 236         | <b>238</b>   | <b>1.0%</b>   | 240   | 37    | 111   | 48     | 40          | <b>41</b>     | <b>1.4%</b>   | <b>10.8%</b>  | 83    | 51    | 63    |
|                 | 이익률   | 5.2%        | <b>4.6%</b>  | <b>-0.6%p</b> | 4.6%  | 3.8%  | 9.0%  | 4.2%   | 3.3%        | <b>3.5%</b>   | <b>0.3%p</b>  | <b>-0.3%p</b> | 6.1%  | 4.1%  | 4.5%  |

자료: 유안타증권

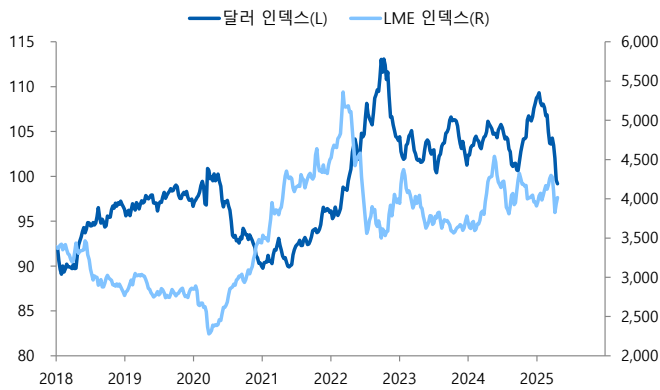
[표-2] 풍산 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

|       | 변경 전  |       |       | 변경 후  |       |       | 변경 전 대비 |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|
|       | 2Q25E | 2025E | 2026E | 2Q25E | 2025E | 2026E | 2Q25E   | 2025E | 2026E |
| 매출액   | 1,279 | 4,887 | 5,025 | 1,363 | 5,159 | 5,218 | 6.5%    | 5.6%  | 3.8%  |
| 영업이익  | 85    | 301   | 320   | 116   | 347   | 345   | 36.1%   | 15.3% | 7.6%  |
| OPM   | 6.7%  | 6.2%  | 6.4%  | 8.5%  | 6.7%  | 6.6%  | 1.9%p   | 0.6%p | 0.2%p |
| 지배순이익 | 62    | 217   | 234   | 83    | 238   | 240   | 35.2%   | 10.0% | 2.9%  |

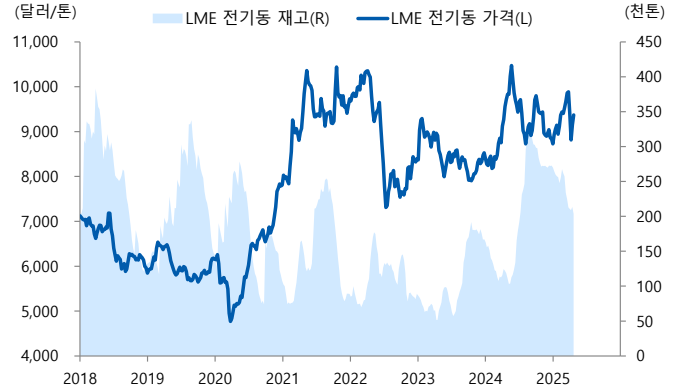
자료: 유안타증권

[그림-1] 달러 인덱스 및 LME 인덱스



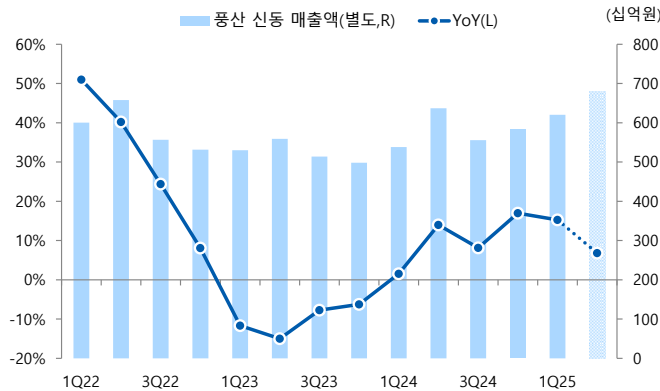
자료: Bloomberg, 주: 4/25 일 기준

[그림-2] LME 전기동 가격 및 재고



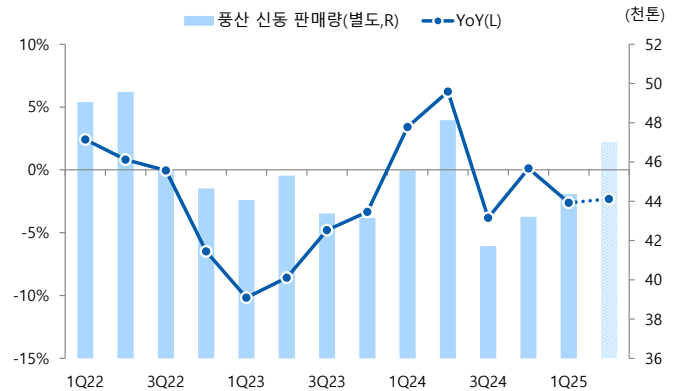
자료: Bloomberg, 주: 4/25 일 기준

[그림-3] 풍산 신동 매출액 - 별도



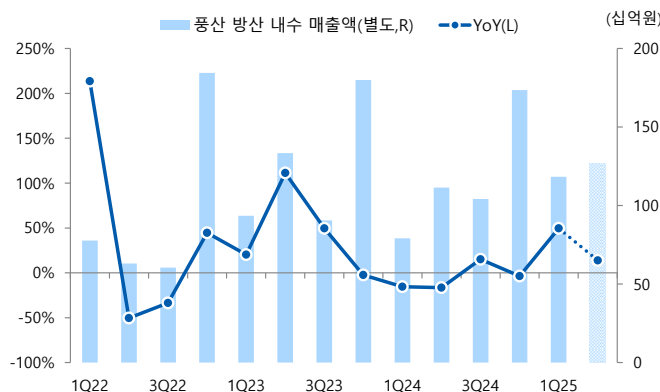
자료: 풍산, 주: 2Q25 은 유인타증권 추정

[그림-4] 풍산 신동 판매량 - 별도



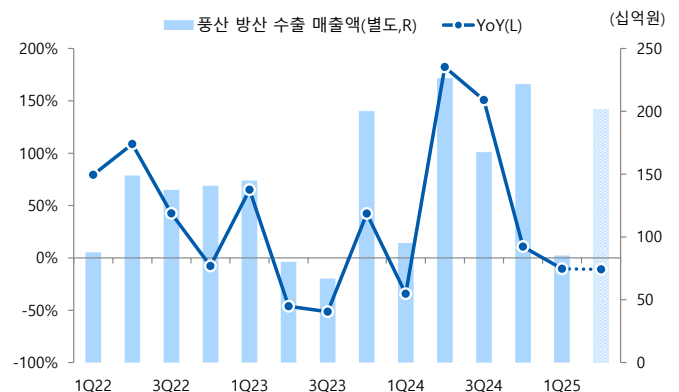
자료: 풍산, 주: 2Q25 은 유인타증권 추정

[그림-5] 풍산 방산 내수 매출액 - 별도



자료: 풍산, 주: 2Q25 은 유인타증권 추정

[그림-6] 풍산 방산 수출 매출액 - 별도



자료: 풍산, 주: 2Q25 은 유인타증권 추정

풍산 (103140) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 결산(12월)     | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 4,125 | 4,554 | 5,159 | 5,218 | 5,349 |
| 매출원가        | 3,684 | 3,938 | 4,534 | 4,589 | 4,710 |
| 매출충이익       | 441   | 616   | 625   | 629   | 639   |
| 판매비         | 212   | 292   | 278   | 284   | 291   |
| 영업이익        | 229   | 324   | 347   | 345   | 348   |
| EBITDA      | 319   | 413   | 439   | 442   | 450   |
| 영업외손익       | -28   | -5    | -27   | -25   | -20   |
| 외환관련손익      | 4     | 31    | 7     | 2     | 2     |
| 이자손익        | -34   | -27   | -26   | -24   | -19   |
| 관계기업관련손익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타          | 2     | -10   | -7    | -2    | -2    |
| 법인세비용차감전순손익 | 201   | 318   | 320   | 320   | 328   |
| 법인세비용       | 45    | 82    | 82    | 80    | 82    |
| 계속사업순손익     | 156   | 236   | 238   | 240   | 246   |
| 중단사업순손익     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 156   | 236   | 238   | 240   | 246   |
| 지배지분순이익     | 156   | 236   | 238   | 240   | 246   |
| 포괄순이익       | 153   | 266   | 238   | 240   | 246   |
| 지배지분포괄이익    | 153   | 266   | 238   | 240   | 246   |

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

| 결산(12월)         | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름       | 696   | 40    | 288   | 703   | 503   |
| 당기순이익           | 156   | 236   | 238   | 240   | 246   |
| 감가상각비           | 90    | 89    | 92    | 97    | 101   |
| 외환손익            | 4     | -15   | -7    | -2    | -2    |
| 중속, 관계기업관련손익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자산부채의 증감        | 454   | -343  | -39   | 290   | 80    |
| 기타현금흐름          | -9    | 73    | 3     | 78    | 78    |
| 투자활동 현금흐름       | -137  | -217  | -138  | -140  | -141  |
| 투자자산            | 0     | 9     | 1     | 0     | -1    |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -136  | -196  | -140  | -140  | -140  |
| 유형자산 감소         | 1     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | -1    | -31   | 1     | 0     | 0     |
| 재무활동 현금흐름       | -306  | 90    | -1    | -66   | -65   |
| 단기차입금           | -213  | 70    | -1    | 0     | 0     |
| 사채 및 장기차입금      | -90   | 66    | 0     | 0     | 0     |
| 자본              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당            | 0     | 0     | 0     | -66   | -66   |
| 기타현금흐름          | -4    | -46   | 0     | 0     | 0     |
| 연결범위변동 등 기타     | 0     | 24    | -269  | -264  | -239  |
| 현금의 증감          | 253   | -63   | -120  | 233   | 57    |
| 기초 현금           | 155   | 408   | 345   | 225   | 458   |
| 기말 현금           | 408   | 345   | 225   | 458   | 515   |
| NOPLAT          | 229   | 324   | 347   | 345   | 348   |
| FCF             | 560   | -156  | 148   | 563   | 363   |

자료: 유안타증권

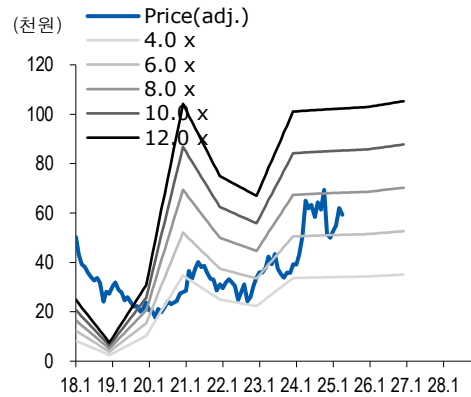
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 결산(12월)        | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산           | 2,239 | 2,562 | 2,667 | 2,780 | 2,956 |
| 현금및현금성자산       | 408   | 345   | 225   | 458   | 515   |
| 매출채권 및 기타채권    | 560   | 671   | 741   | 703   | 740   |
| 재고자산           | 1,227 | 1,459 | 1,626 | 1,544 | 1,624 |
| 비유동자산          | 1,421 | 1,535 | 1,581 | 1,624 | 1,663 |
| 유형자산           | 1,183 | 1,309 | 1,357 | 1,401 | 1,439 |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     |
| 기타투자자산         | 33    | 45    | 44    | 44    | 44    |
| 자산총계           | 3,661 | 4,097 | 4,248 | 4,404 | 4,619 |
| 유동부채           | 1,352 | 1,359 | 1,398 | 1,382 | 1,411 |
| 매입채무 및 기타채무    | 344   | 354   | 357   | 339   | 357   |
| 단기차입금          | 328   | 393   | 393   | 393   | 393   |
| 유동성장기부채        | 143   | 196   | 196   | 196   | 196   |
| 비유동부채          | 342   | 539   | 485   | 482   | 488   |
| 장기차입금          | 78    | 90    | 90    | 90    | 90    |
| 사채             | 150   | 150   | 150   | 150   | 150   |
| 부채총계           | 1,695 | 1,897 | 1,883 | 1,864 | 1,899 |
| 지배지분           | 1,966 | 2,199 | 2,365 | 2,540 | 2,720 |
| 자본금            | 140   | 140   | 140   | 140   | 140   |
| 자본잉여금          | 495   | 495   | 495   | 495   | 495   |
| 이익잉여금          | 1,315 | 1,491 | 1,658 | 1,833 | 2,013 |
| 비지배지분          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계           | 1,966 | 2,199 | 2,365 | 2,540 | 2,720 |
| 순차입금           | 273   | 475   | 595   | 362   | 305   |
| 총차입금           | 706   | 842   | 841   | 841   | 841   |

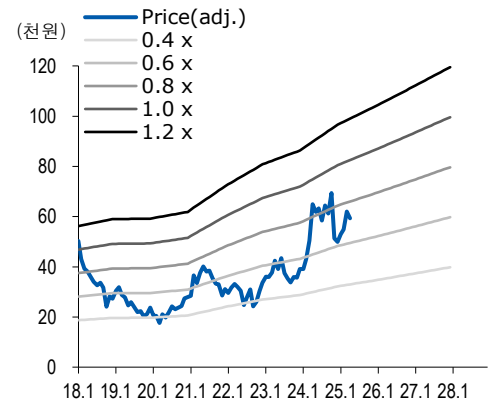
| 결산(12월)   | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS       | 5,582   | 8,423   | 8,506   | 8,573   | 8,774   |
| BPS       | 71,975  | 80,518  | 86,598  | 92,993  | 99,595  |
| EBITDAPS  | 11,395  | 14,751  | 15,664  | 15,784  | 16,044  |
| SPS       | 147,203 | 162,517 | 184,074 | 186,197 | 190,864 |
| DPS       | 1,200   | 2,600   | 2,400   | 2,400   | 2,400   |
| PER       | 6.7     | 6.6     | 7.0     | 6.9     | 6.8     |
| PBR       | 0.5     | 0.7     | 0.7     | 0.6     | 0.6     |
| EV/EBITDA | 4.2     | 4.9     | 5.1     | 4.6     | 4.4     |
| PSR       | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     |

| 결산(12월)       | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 증가율 (%)   | -5.7  | 10.4  | 13.3  | 1.2   | 2.5   |
| 영업이익 증가율 (%)  | -1.3  | 41.6  | 7.1   | -0.5  | 0.8   |
| 지배순이익 증가율 (%) | -10.7 | 50.9  | 1.0   | 0.8   | 2.3   |
| 매출총이익률 (%)    | 10.7  | 13.5  | 12.1  | 12.1  | 12.0  |
| 영업이익률 (%)     | 5.5   | 7.1   | 6.7   | 6.6   | 6.5   |
| 지배순이익률 (%)    | 3.8   | 5.2   | 4.6   | 4.6   | 4.6   |
| EBITDA 마진 (%) | 7.7   | 9.1   | 8.5   | 8.5   | 8.4   |
| ROIC          | 7.6   | 9.8   | 9.1   | 8.7   | 8.8   |
| ROA           | 4.4   | 6.1   | 5.7   | 5.6   | 5.5   |
| ROE           | 8.2   | 11.3  | 10.4  | 9.8   | 9.3   |
| 부채비율 (%)      | 86.2  | 86.3  | 79.6  | 73.4  | 69.8  |
| 순차입금/자기자본 (%) | 13.9  | 21.6  | 25.2  | 14.3  | 11.2  |
| 영업이익/금융비용 (배) | 5.8   | 8.6   | 9.8   | 9.7   | 9.8   |

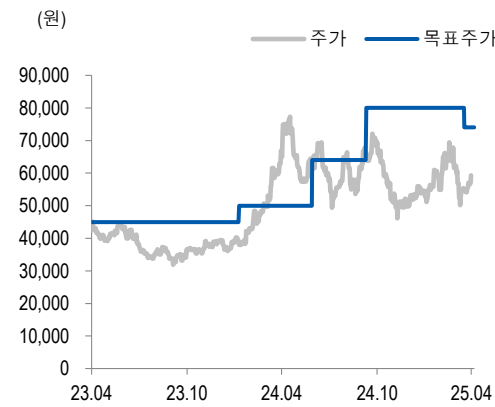
P/E band chart



P/B band chart



풍산 (103140) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견    | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |          |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2025-05-02 | BUY      | 74,000  | 1년        |         |              |
| 2025-04-17 | BUY      | 74,000  | 1년        |         |              |
| 2024-10-10 | BUY      | 80,000  | 1년        | -27.34  | -9.88        |
| 2024-06-28 | HOLD     | 64,000  | 1년        | -5.64   | 8.44         |
| 2024-02-08 | BUY      | 50,000  | 1년        | 12.45   | 54.60        |
| 2023-07-29 | 1년 경과 이후 |         | 1년        | -19.01  | -10.56       |
| 2022-07-29 | BUY      | 45,000  | 1년        | -23.13  | 1.56         |

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          |
| Buy(매수)        | 93.7       |
| Hold(중립)       | 6.3        |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2025-04-30

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이현수)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 투자의사결정은 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.