

# 효성중공업 (298040)

## 폭발적인 수주, 목표주가 500만원

### 1Q26 Review: 예상했던 착시효과

효성중공업은 1Q26 매출액 1조 3,582억원(YoY +26.2%, QoQ -22.1%), 영업이익 1,523억원(YoY +48.7%, QoQ -41.5%, OPM 11.2%)을 기록하며 영업이익 기준 당사 추정치를 소폭 하회했다. 다만 이는 수익성 둔화에 기인한 것이 아니라, Preview에서 예상했던 바와 같이 인식 시점 차이에 따른 영업이익 이연 영향이다. 미국향 고마진 차단기(GIS/GCB) 물량이 분기말 기준 '운송중인재고'로 반영되며 약 400억원 수준의 영업이익이 2Q26으로 이연됐다. 이를 반영할 경우 1Q26의 실질 영업이익은 약 1,900억원(OPM 약 14%) 수준으로 해석 가능하며, 이는 기존 추정치를 상회하는 수준이다. 중공업 부문 매출은 8,807억원(YoY +20.5%), 영업이익은 1,177억원(YoY +30.6%, OPM 13.4%)을 기록했다. 건설 부문 매출은 4,767억원(YoY +38.5%), 영업이익 344억원(YoY +184.3%, OPM 7.2%)을 기록하며 수익성 개선 흐름을 이어갔다.

### 4.2조원 역대급 중공업 신규수주

동사의 중공업 신규수주는 4조 1,745억원(YoY +107.8%, QoQ +112.4%)으로 역대 최대치를 기록했다. 신규 수주의 77%가 북미향이며, 수주잔고는 15.1조원으로 확대되었다. 최근 수주는 765kV 변압기 및 800kV GCB 중심 초고압·고사양 제품이 확대되며, ASP 상승과 이익률 개선으로 이어지는 구조다. 1Q26에는 약 9,200억원 규모의 미국 765kV 전력망 프로젝트를 확보했다. 누적 설치 50% 레퍼런스, 변압기-GIS/GCB 패키지 대응, 미국 생산 기반을 모두 갖추고 있다는 점에서 765kV 수주에서 경쟁력 우위를 확보하고 있는 것으로 판단된다. 나아가 STATCOM, HVDC 중심의 전력 제어 솔루션에 더해 22.9kV SST 개발을 완료하고 데이터센터 DC(직류) 전원 공급용 사업화를 추진 중이다. 송전 영역에서 데이터센터 내부 전력 구조(DC)까지 대응 범위가 확장되고 있다는 점에서 의미가 있다.

(다음 페이지 계속)



손현정 유틸리티/음식료  
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant  
koeun2.kim@yuantakorea.com

**BUY (M)**

목표주가 **5,000,000원 (U)**

직전 목표주가 **4,200,000원**

현재주가 (4/24) **3,552,000원**

상승여력 **41%**

시가총액	331,208억원
총발행주식수	9,324,548주
60일 평균 거래대금	1,456억원
60일 평균 거래량	54,763주
52주 고/저	3,552,000원 / 438,500원
외인지분율	28.31%
배당수익률	0.42%
주요주주	효성 외 12인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	31.5	51.3	710.0
상대	12.8	16.6	215.5
절대 (달러환산)	32.5	49.4	683.0

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,358	26.2	-22.1	1,330	2.2
영업이익	152	48.8	-41.5	168	-9.5
세전계속사업이익	129	-1.0	-33.0	165	-21.5
지배순이익	87	-14.6	-50.1	132	-33.9
영업이익률 (%)	11.2	+1.7 %pt	-3.7 %pt	12.7	-1.5 %pt
지배순이익률 (%)	6.4	-3.1 %pt	-3.6 %pt	9.9	-3.5 %pt

자료: 유안타증권

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

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	4,895	5,969	7,288	9,860
영업이익	362	747	1,183	1,769
지배순이익	223	520	936	1,533
PER	13.4	18.7	35.4	21.6
PBR	1.6	4.1	10.3	7.1
EV/EBITDA	8.9	12.5	26.0	17.0
ROE	14.9	24.4	33.6	38.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

## 2Q26 중공업 영업이익 3,000억원 돌파 전망

2Q26은 1분기 이연된 약 400억원의 이익이 반영되며 실적 레벨이 한 단계 상승하는 구간이다. **연결 매출액 1조 7,948억원(YoY +17.7%), 영업이익 3,179억원(YoY +93.5%, OPM 17.7%)**을 전망한다. 중공업 부문은 **매출 1조 2,945억원(YoY +22.0%), 영업이익 3,067억원(YoY +82.0%, OPM 23.7%)**으로 분기 기준 최대 실적 달성이 가능할 것으로 판단한다. 여기에 미국 관세 비용에 대한 보전 및 환입이 일부라도 반영될 경우, 추가적인 이익 업사이드도 기대 가능하다.

## 목표주가 500만원으로 상향

동사에 대한 투자 의견 '매수'를 유지하며 **목표주가를 5,000,000원으로 상향**한다. 27F EPS에 Target PER 30배를 적용했다. 국내 Peer 27F PER이 40배 수준임을 감안하면, 여전히 가장 저평가된 국내 전력기기 업체다. 수주는 역대 최대 수준으로 확대됐고, 북미 765kV 초고압 중심의 수주 경쟁력에 더해 데이터센터 전력 구조 대응까지 사업 영역이 확장되고 있다. **수주, 제품 믹스, 성장 축 모두가 동시에 상향되는 구간**이다. 여전히 업종 내 Top Pick 의견을 유지한다.

효성중공업 밸류에이션 산정 테이블

구분	내용	비고
27F EPS(원)	164,406	(a) 2027년 추정 EPS
Target PER(배)	30.5	(b) 국내외 Peer 27F PER 평균에 10% 할인
주당가치(원)	5,014,383	(c) = (a) * (b)
<b>목표주가(원)</b>	<b>5,000,000</b>	
현재주가(원)	3,552,200	2026.04.24 종가
<b>상승여력(%)</b>	<b>41</b>	

자료: 유안타증권 리서치센터

당사 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	2Q26F	2026F	2027F	2Q26F	2026F	2027F	2Q26F	2026F	2027F
매출액	1,782.8	7,261.2	9,764.1	1,794.8	7,288.0	9,859.9	0.7%	0.4%	1.0%
영업이익	292.6	1,142.1	1,725.8	317.9	1,182.9	1,769.1	8.6%	3.6%	2.5%
영업이익률	16.4%	15.7%	17.7%	17.7%	16.2%	17.9%	+1.3%p	+0.5%p	+0.3%p
당기순이익(지배)	233.8	898.9	1,489.7	259.1	936.3	1,533.0	10.8%	4.2%	2.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

효성중공업 1Q26 Review (단위: 십억원)

	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	1,358.2	1,076.1	26.2%	1,743.0	-22.1%	1,318.3	3.0%
영업이익	152.3	102.4	48.8%	260.5	-41.5%	162.9	-6.5%
당기순이익(지배)	87.3	102.2	-14.6%	175.0	-50.1%	134.5	-35.1%
영업이익률	11.2%	9.5%	+1.7%p	14.9%	-3.7%p	12.4%	-1.1%p
당기순이익률	6.4%	9.5%	-3.1%p	10.0%	-3.6%p	10.2%	-3.8%p

자료: 유안타증권 리서치센터

효성중공업 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>1,076.1</b>	<b>1,525.3</b>	<b>1,624.1</b>	<b>1,743.0</b>	<b>1,358.2</b>	<b>1,794.8</b>	<b>1,899.7</b>	<b>2,235.4</b>	<b>5,968.5</b>	<b>7,288.0</b>	<b>9,859.9</b>
중공업	730.8	1,061.1	1,143.7	1,212.7	880.7	1,294.5	1,372.4	1,637.1	4,148.3	5,184.8	7,617.3
건설	344.2	463.2	479.3	529.4	476.7	500.3	527.2	598.2	1,816.1	2,102.4	2,242.6
기타 및 연결조정	1.1	1.0	1.1	0.9	0.8	1.0	1.0	0.9	4.1	3.7	3.7
<b>% YoY</b>	<b>9.3%</b>	<b>27.8%</b>	<b>41.8%</b>	<b>10.9%</b>	<b>26.2%</b>	<b>17.7%</b>	<b>17.0%</b>	<b>28.3%</b>	<b>21.9%</b>	<b>22.1%</b>	<b>35.3%</b>
중공업	25.5%	42.5%	60.9%	14.1%	20.5%	22.0%	20.0%	35.0%	33.8%	25.0%	46.9%
건설	-14.4%	3.1%	10.6%	4.2%	38.5%	8.0%	10.0%	13.0%	1.3%	15.8%	6.7%
<b>% 매출비중</b>											
중공업	67.9%	69.6%	70.4%	69.6%	64.8%	72.1%	72.2%	73.2%	69.5%	71.1%	77.3%
건설	32.0%	30.4%	29.5%	30.4%	35.1%	27.9%	27.8%	26.8%	30.4%	28.8%	22.7%
<b>영업이익</b>	<b>102.4</b>	<b>164.3</b>	<b>219.8</b>	<b>260.5</b>	<b>152.3</b>	<b>317.9</b>	<b>337.2</b>	<b>375.5</b>	<b>747.0</b>	<b>1,182.9</b>	<b>1,769.1</b>
<b>% YoY</b>	<b>82.3%</b>	<b>162.1%</b>	<b>97.3%</b>	<b>97.0%</b>	<b>48.8%</b>	<b>93.5%</b>	<b>53.4%</b>	<b>44.1%</b>	<b>106.1%</b>	<b>58.4%</b>	<b>49.6%</b>
중공업	90.1	168.5	195.7	244.5	117.7	306.7	313.1	354.5	698.8	1,092.0	1,681.8
건설	12.1	-4.2	24.0	15.8	34.4	11.2	24.1	21.0	47.7	90.7	87.3
<b>% OPM</b>	<b>9.5%</b>	<b>10.8%</b>	<b>13.5%</b>	<b>14.9%</b>	<b>11.2%</b>	<b>17.7%</b>	<b>17.8%</b>	<b>16.8%</b>	<b>12.5%</b>	<b>16.2%</b>	<b>17.9%</b>
중공업	12.3%	15.9%	17.1%	20.2%	13.4%	23.7%	22.8%	21.7%	16.8%	21.1%	22.1%
건설	3.5%	-0.9%	5.0%	3.0%	7.2%	2.2%	4.6%	3.5%	2.6%	4.3%	3.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

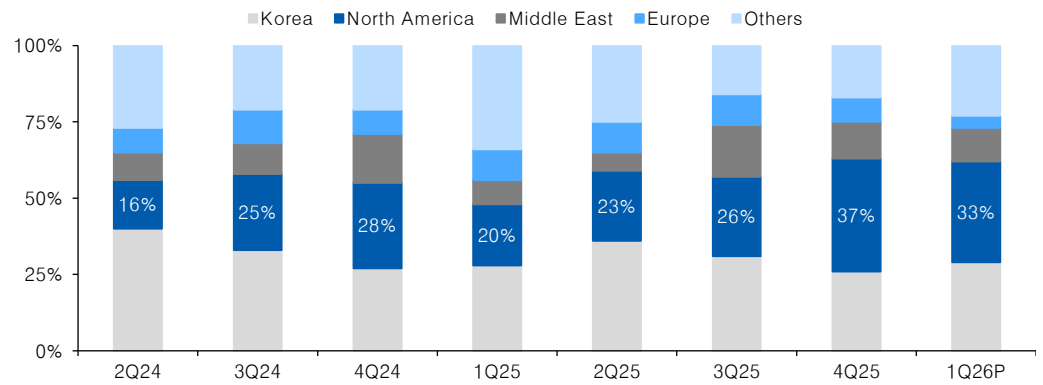
초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		효성중공업	HD 현대 일렉트릭	LS ELECTRIC	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		33,121	44,987	33,975	6,797	4,602	95,052	308,902	29,580	23,390	157,410
매출액	2025	5,969	4,080	4,966	502	2,045	28,480	38,068	5,845	9,783	39,077
	2026F	7,288	4,617	6,233	696	2,375	33,311	44,449	6,330	10,478	43,554
	2027F	9,860	5,215	7,511	915	2,627	37,697	51,257	6,678	11,324	49,330
	2028F	12,635	6,043	9,265	1,136	2,943	42,220	58,250	7,037	12,206	55,743
영업이익	2025	747	995	426	179	151	1,612	1,388	1,209	878	2,355
	2026F	1,183	1,227	693	263	211	2,100	4,361	1,461	1,169	4,673
	2027F	1,769	1,578	1,020	362	263	2,507	7,219	1,578	1,354	6,457
	2028F	2,402	1,830	1,331	451	316	3,054	10,070	1,687	1,539	8,388
영업이익률	2025	12.5%	24.4%	8.6%	35.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	9.0%	6.0%
	2026F	16.2%	26.6%	11.1%	37.8%	8.9%	6.3%	9.8%	23.1%	11.2%	10.7%
	2027F	17.9%	30.3%	13.6%	39.6%	10.0%	6.7%	14.1%	23.6%	12.0%	13.1%
	2028F	19.0%	30.3%	14.4%	39.7%	10.7%	7.2%	17.3%	24.0%	12.6%	15.0%
당기순이익(지배)	2025	520	733	287	149	104	1,028	4,884	887	616	1,414
	2026F	936	1,012	558	239	144	2,000	7,657	1,055	815	3,439
	2027F	1,533	1,252	768	309	189	2,332	6,257	1,145	929	4,767
	2028F	2,035	1,498	1,062	447	231	2,744	8,493	1,228	1,058	6,116
PER	2025	31.9	38.1	48.2	26.6	25.0	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	35.4	44.4	60.8	28.5	31.9	47.5	40.3	28.0	28.7	45.8
	2027F	21.6	35.9	44.2	22.0	24.4	40.8	49.4	25.8	25.2	33.0
	2028F	16.3	30.0	32.0	15.2	19.9	34.6	36.4	24.1	22.1	25.7

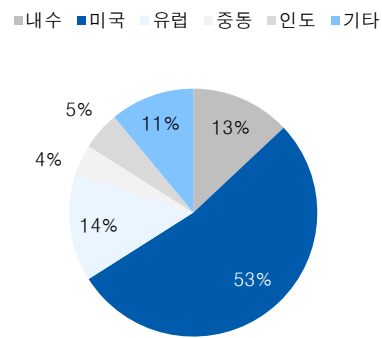
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.04.24 기준

효성중공업 중공업 부문 지역 매출 비중



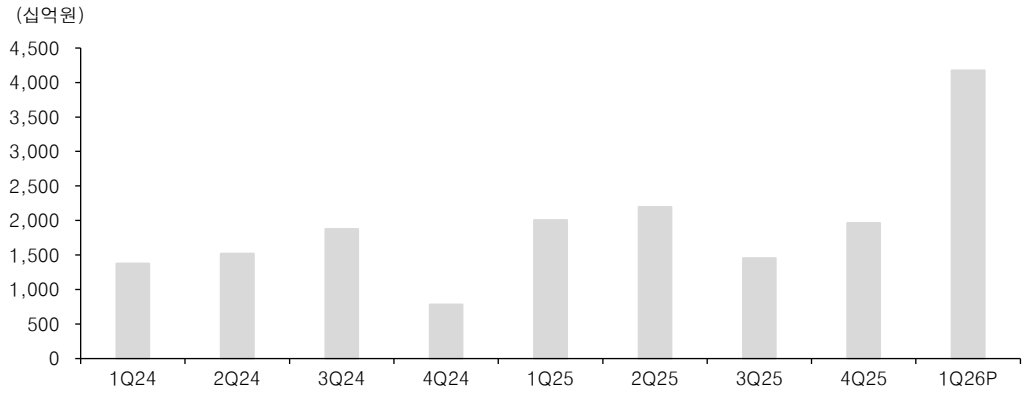
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 수주잔고 내 지역별 비중



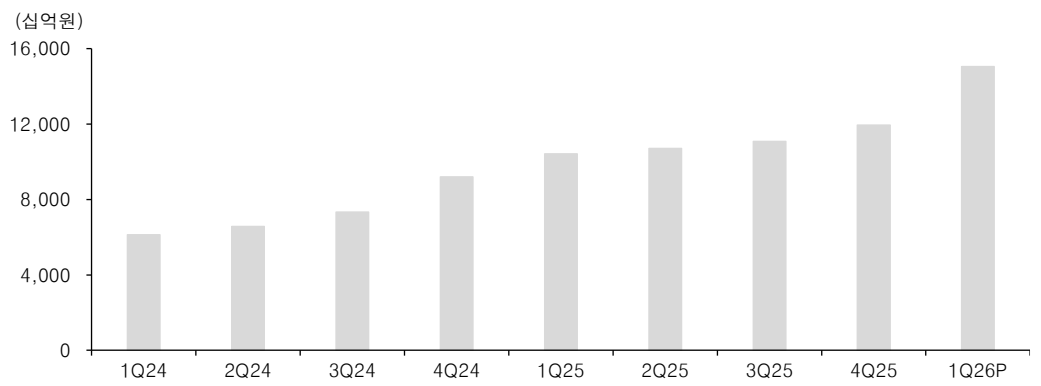
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 중공업 부문 신규수주 추이



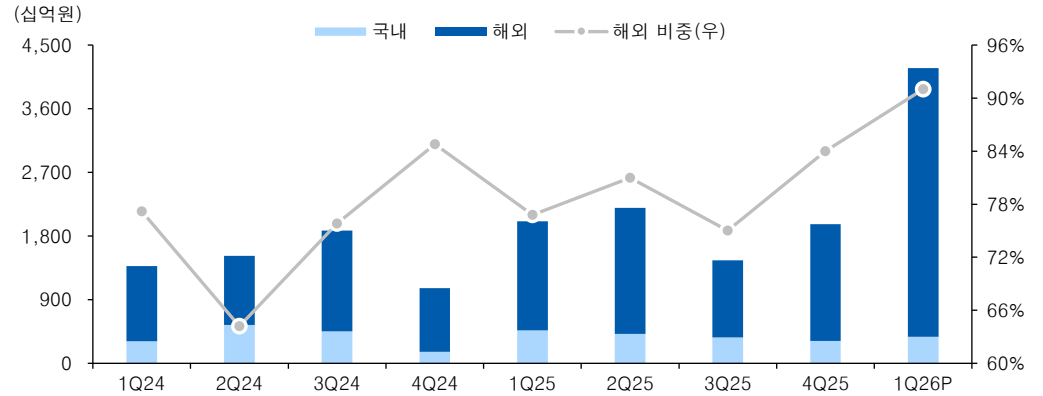
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터, 주) 2Q24 부터 연결 기준

효성중공업 중공업 부문 수주잔고 추이



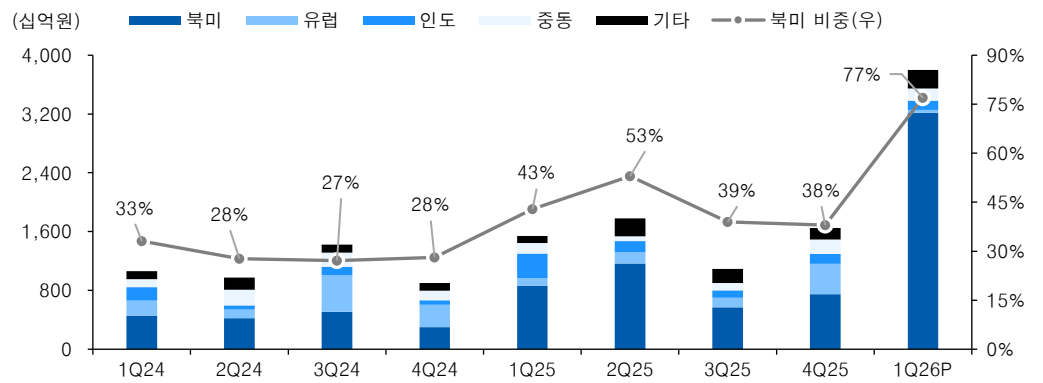
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터, 주) 2Q24 부터 연결 기준

효성중공업 중공업 부문 신규수주 내 해외 비중



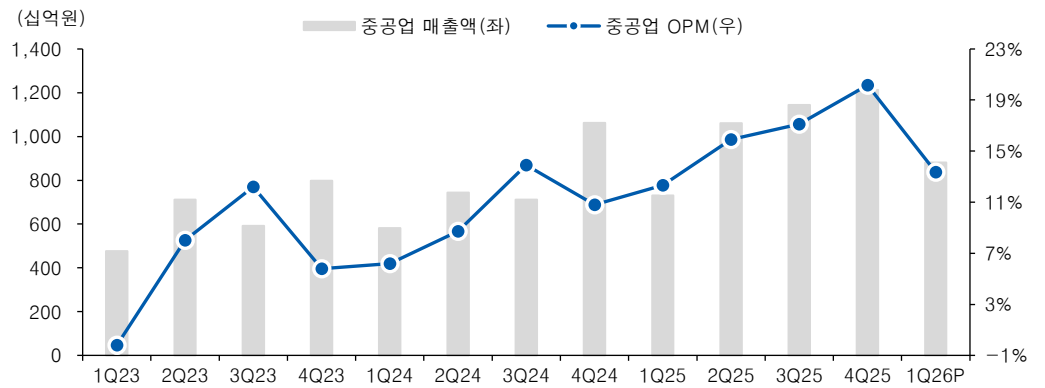
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 분기별 중공업 신규수주 지역별 비중



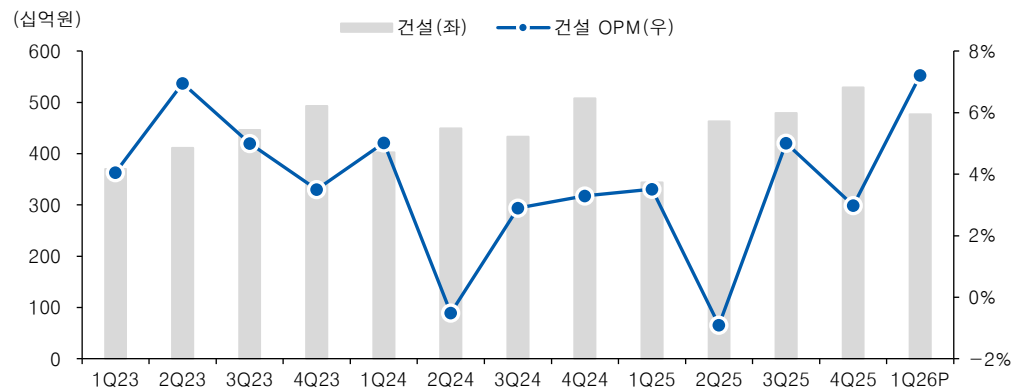
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 중공업 부문 매출액 및 영업이익률 추이



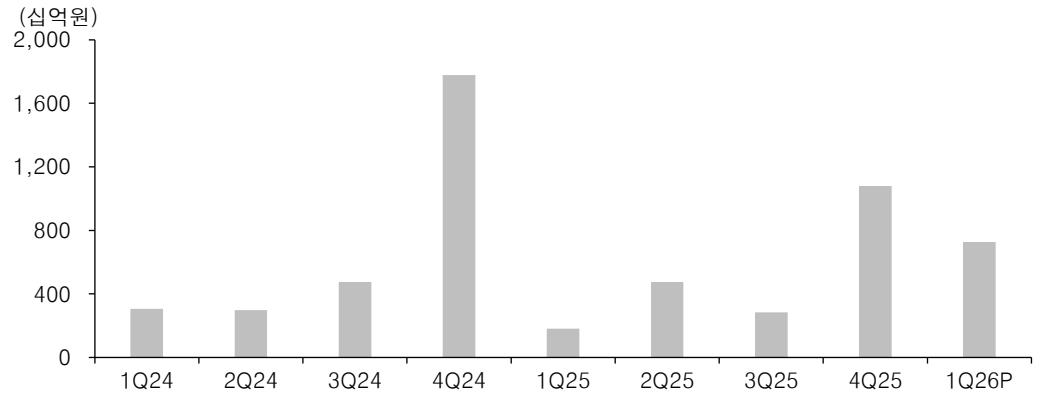
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 건설 부문 매출액 및 영업이익률 추이



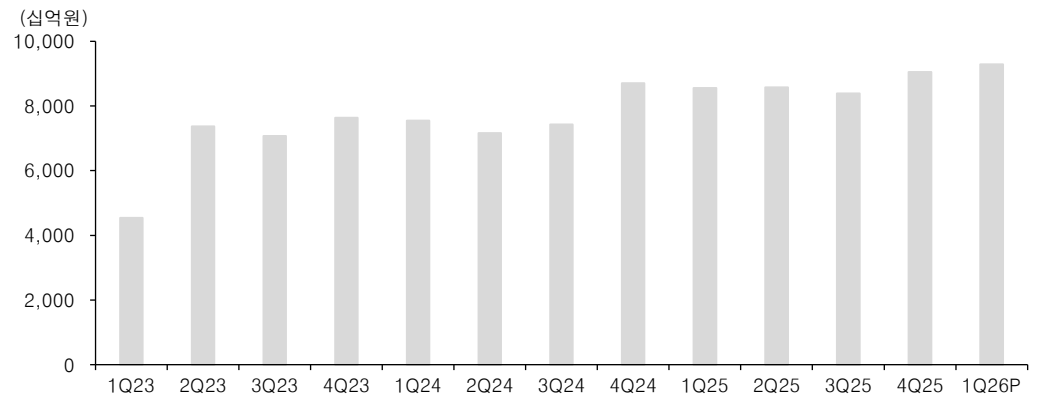
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 건설 부문 신규수주 추이



자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 건설 부문 수주잔고 추이



자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 (298040) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,895	5,969	7,288	9,860	12,635
매출원가	4,103	4,716	5,528	7,310	9,235
매출총이익	792	1,253	1,760	2,550	3,400
판매비	429	506	577	781	999
영업이익	362	747	1,183	1,769	2,402
EBITDA	435	833	1,268	1,868	2,504
영업외손익	-139	-121	-129	-97	-28
외환관련손익	19	-11	-1	-1	1
이자손익	-26	-21	12	84	193
관계기업관련손익	-2	-3	3	3	3
기타	-130	-86	-143	-183	-225
법인세비용차감전순손익	224	626	1,054	1,672	2,374
법인세비용	1	123	148	190	357
계속사업순손익	223	503	906	1,483	2,017
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	223	503	906	1,483	2,017
지배지분순이익	223	520	936	1,533	2,085
포괄순이익	852	473	913	1,490	2,024
지배지분포괄이익	852	490	912	1,488	2,022

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	412	493	1,080	1,273	1,744
당기순이익	223	503	906	1,483	2,017
감가상각비	59	69	72	89	95
외환손익	-20	5	1	1	-1
중속, 관계기업관련손익	2	3	-3	-3	-3
자산부채의 증감	44	-281	-135	-533	-598
기타현금흐름	105	193	239	236	234
투자활동 현금흐름	-215	-213	-244	-526	-448
투자자산	-97	-20	-68	-133	-144
유형자산 증가 (CAPEX)	-84	-163	-110	-260	-160
유형자산 감소	2	1	0	0	0
기타현금흐름	-35	-30	-66	-133	-144
재무활동 현금흐름	-228	-313	-123	-97	-102
단기차입금	-131	-68	35	69	75
사채 및 장기차입금	84	-110	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-23	-47	-70	-77	-88
기타현금흐름	-158	-89	-89	-89	-89
연결범위변동 등 기타	2	0	120	516	646
현금의 증감	-29	-32	832	1,165	1,840
기초 현금	278	249	217	1,049	2,214
기말 현금	249	217	1,049	2,214	4,054
NOPLAT	362	747	1,183	1,769	2,402
FCF	328	330	970	1,013	1,584

자료: 유안타증권

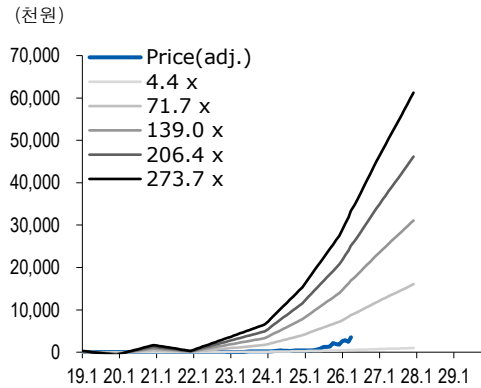
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,036	3,738	5,369	8,058	11,543
현금및현금성자산	249	217	1,049	2,214	4,054
매출채권 및 기타채권	1,330	1,626	2,005	2,713	3,477
재고자산	885	1,278	1,560	2,111	2,705
비유동자산	3,182	3,490	3,534	3,878	4,080
유형자산	2,172	2,307	2,345	2,516	2,580
관계기업 등 지분관련 자산	36	47	58	78	100
기타투자자산	320	329	387	500	622
자산총계	6,219	7,228	8,903	11,937	15,623
유동부채	3,093	3,561	4,274	5,663	7,162
매입채무 및 기타채무	1,437	1,652	2,017	2,729	3,497
단기차입금	332	272	272	272	272
유동성장기부채	165	66	66	66	66
비유동부채	1,070	1,177	1,296	1,528	1,779
장기차입금	511	434	434	434	434
사채	52	30	30	30	30
부채총계	4,163	4,738	5,570	7,191	8,941
지배지분	1,909	2,352	3,225	4,688	6,693
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	892	892	892	892	892
이익잉여금	353	829	1,696	3,152	5,149
비지배지분	147	138	107	57	-11
자본총계	2,056	2,490	3,333	4,745	6,682
순차입금	728	597	-271	-1,505	-3,420
총차입금	1,313	1,136	1,171	1,241	1,315

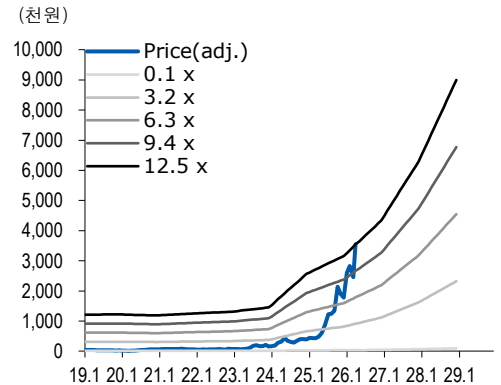
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	23,876	55,755	100,411	164,406	223,653
BPS	204,958	252,555	346,376	503,480	718,812
EBITDAPS	46,688	89,326	135,947	200,320	268,551
SPS	524,956	640,086	781,598	1,057,409	1,355,045
DPS	5,000	7,500	8,300	9,400	10,000
PER	13.4	18.7	35.4	21.6	15.9
PBR	1.6	4.1	10.3	7.1	4.9
EV/EBITDA	8.9	12.5	26.0	17.0	11.9
PSR	0.6	1.6	4.5	3.4	2.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	13.8	21.9	22.1	35.3	28.1
영업이익 증가율 (%)	40.6	106.1	58.4	49.6	35.8
지배순이익 증가율 (%)	92.0	133.5	80.1	63.7	36.0
매출총이익률 (%)	16.2	21.0	24.1	25.9	26.9
영업이익률 (%)	7.4	12.5	16.2	17.9	19.0
지배순이익률 (%)	4.5	8.7	12.8	15.5	16.5
EBITDA 마진 (%)	8.9	14.0	17.4	18.9	19.8
ROIC	18.9	24.6	39.8	58.4	71.0
ROA	4.1	7.7	11.6	14.7	15.1
ROE	14.9	24.4	33.6	38.7	36.6
부채비율 (%)	202.5	190.3	167.1	151.5	133.8
순차입금/자기자본 (%)	38.2	25.4	-8.4	-32.1	-51.1
영업이익/금융비용 (배)	4.1	12.7	21.3	30.5	39.0

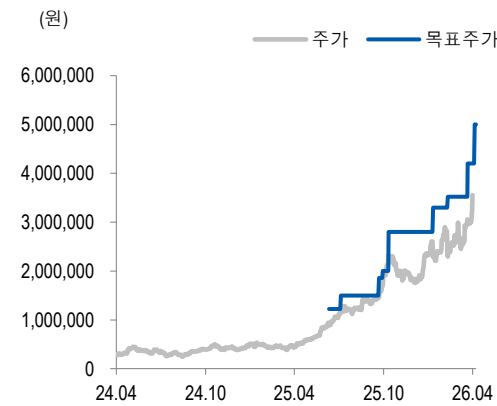
P/E band chart



P/B band chart



효성중공업 (298040) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-27	BUY	5,000,000	1년		
2026-04-14	BUY	4,200,000	1년	-26.04	-15.43
2026-03-04	BUY	3,520,000	1년	-24.54	-13.13
2026-02-02	BUY	3,300,000	1년	-23.52	-12.18
2025-11-03	BUY	2,800,000	1년	-26.54	-7.04
2025-10-22	BUY	2,000,000	1년	-1.26	6.75
2025-10-14	BUY	1,860,000	1년	-12.10	-9.62
2025-07-28	BUY	1,500,000	1년	-14.24	-0.13
2025-07-04	BUY	1,220,000	1년	-15.94	-7.79

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-24

※해의 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 : **손현정**)
- 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.