

산일전기 (062040)



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com
김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

블룸 밸류체인 진입, 멀티플이 바뀐다

1Q26 Review: 4개 분기 연속 최대 실적

산일전기는 1Q26 매출액 1,503억원(YoY +52.1%, QoQ +5.8%), 영업이익 555억원(YoY +47.9%, QoQ +6.0%, OPM 36.9%)을 기록하며 4개 분기 연속 최대 실적을 경신했다. 전반적으로 컨센서스에 부합하는 흐름이다. 현재 동사의 OPM은 가격 인상에 의존한 구조가 아니라, 물량 확대와 설계·원가 효율화에 기반해 형성된 것으로 판단된다. 이미 높은 수익성을 기록하고 있음에도 불구하고, 이러한 구조를 감안하면 향후 출하량 증가에 따른 추가적인 이익 레버리지 가능성도 열려 있는 구간이다. 신재생/데이터센터(특수변압기) 매출은 1,067억원(YoY +113.3%, QoQ +28.8%)으로 성장을 견인했다. ESS 및 데이터센터향 수요 확대가 동시에 반영되며, 물량 증가와 함께 제품 믹스 개선이 이어진 것으로 판단된다. 전력망 매출은 393억원(YoY -12.7%, QoQ -27.0%)으로 감소했지만, 관세 이슈 이후 출하 정상화 구간에 진입한 점을 감안하면 하반기 수주 및 매출 회복이 예상된다.

Bloom Energy 레퍼런스 확보, 데이터센터 밸류체인 진입

동사는 4월 30일 Bloom Energy향 약 503억원 규모 데이터센터용 변압기 수주를 공시했다. 단일 기준 역대 최대 규모이며, 초기 프로젝트 일부 물량에 해당한다. 이번 수주의 핵심은 단순 물량 확보를 넘어 데이터센터 밸류체인 내 벤더로 진입했다는 점이다. 공급 레퍼런스를 기반으로 향후 프로젝트별 반복 수주가 가능한 구조를 확보한 것으로 판단된다. 기존 신재생 기반 간접 수요에서 데이터센터 및 온사이트 발전 관련 직접 수요로의 확장이라는 점에서 의미가 있다.

또한 데이터센터 관련 고객사와의 협의도 점진적으로 확대되고 있는 것으로 파악된다. 동사는 핵심 고객 중심의 장기 파트너십 구축을 지향하고 있으며, 2026년은 데이터센터향 수주가 확대되는 초기 구간으로 판단한다. 데이터센터향 제품은 기존 대비 단가가 높은 구조로 파악되며, 제품 믹스 개선에 따른 매출 및 이익 레벨의 상황이 기대된다.

(다음 페이지 계속)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	150	52.1	5.8	147	2.2
영업이익	56	47.9	6.3	55	1.9
세전계속사업이익	60	54.2	4.8	57	5.2
지배순이익	46	46.9	6.7	46	-0.5
영업이익률 (%)	37.0	-1.1 %pt	+0.2 %pt	37.2	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	30.5	-1.1 %pt	+0.3 %pt	31.3	-0.8 %pt

자료: 유안타증권

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	334	502	698	901
영업이익	109	179	262	352
지배순이익	84	149	238	299
PER	15.7	19.4	34.2	27.2
PBR	3.5	4.9	10.3	7.9
EV/EBITDA	12.6	14.7	29.3	21.4
ROE	19.3	29.2	34.7	32.9

자료: 유안타증권

BUY (M)

목표주가 360,000원 (U)

직전 목표주가 **239,000원**

현재주가 (4/30) **266,000원**

상승여력 **35%**

시가총액 81,438억원

총발행주식수 30,615,850주

60일 평균 거래대금 896억원

60일 평균 거래량 521,989주

52주 고/저 266,000원 / 54,500원

외인지분율 16.96%

배당수익률 0.96%

주요주주 박동석 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 86.1 80.3 388.1

상대 48.9 42.8 89.1

절대 (달려환산) 90.2 75.0 367.6

초고압 진출, 중장기 성장 옵션이 열린다

154kV 초고압변압기 진입은 중장기 성장 옵션이다. 기존 고객 요청 기반으로 패키지 공급 영역이 확대되고 있으며, 2028년 이후 매출 기여가 예상된다. CAPA 측면에서도 제약은 제한적이다. 현재 약 8,000억원 수준의 생산능력을 보유하고 있으며, 인력 및 운영 효율화를 통해 추가적인 생산 확대가 가능한 구조다.

멀티플이 바뀌는 구간, 목표가 36만원으로 상향

그동안 동사는 특수변압기 업체로서 초고압 송전 업체 대비 할인 받아왔다. 그러나 이번 분기를 기점으로 데이터센터 밸류체인 내 직접 공급 구조가 확인되며 성장 스토리가 상향되었다. 여기에 초고압 변압기 진입 가시화까지 더해지며, 기존 할인 요인은 점진적으로 축소될 것으로 판단한다. 이제는 단순 이익 성장 구간을 넘어, 구조 변화에 따른 멀티플 확장 구간으로 진입했다고 판단한다. 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가는 360,000원으로 상향한다.

산일전기 1Q26 Review

(단위: 십억원)

	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	150.3	98.8	52.1%	142.1	5.8%	148.2	1.5%
영업이익	55.5	37.5	47.9%	52.4	6.0%	54.5	1.7%
영업이익률	36.9%	38.0%	-1.1%p	36.8%	+0.1%pt	36.8%	+0.1%p

자료: 유안타증권 리서치센터

산일전기 밸류에이션 산정 테이블

구분	내용	비고
27F EPS(원)	9,778	(a) 2027년 추정 EPS
Target PER(배)	36.8	(b) 국내외 Peer 27F PER 적용
주당가치(원)	359,830	(c) = (a) * (b)
목표주가(원)	360,000	
현재주가(원)	266,000	2026.04.30 종가
상승여력(%)	35	

자료: 유안타증권 리서치센터

배전 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만EUR, 백만TWD)

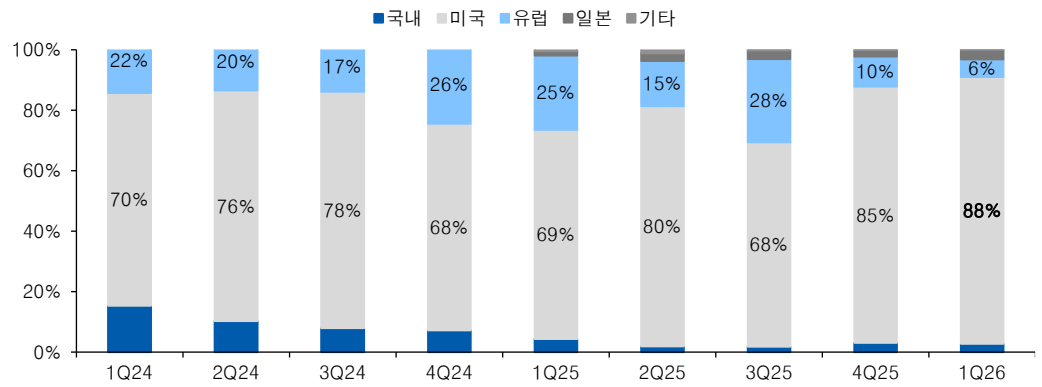
		산일전기	LS ELECTRIC	제룡전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		8,144	41,700	1,131	159,373	117,606	153,630	178,160	280,502
매출액	2025	502	4,966	224	27,448	10,230	40,152	33,220	24,423
	2026F	698	6,233	226	30,731	13,847	43,134	37,177	31,228
	2027F	901	7,511	-	33,666	17,560	46,795	40,068	39,278
	2028F	1,090	9,265	-	37,092	20,884	50,801	42,855	41,242
영업이익	2025	179	426	67	5,209	1,854	6,699	6,047	5,227
	2026F	262	693	78	6,327	3,226	7,716	7,489	8,031
	2027F	352	1,020	-	7,252	4,313	8,804	8,023	11,053
	2028F	426	1,331	-	8,226	5,371	10,025	8,728	11,751
영업이익률	2025	35.6%	8.6%	29.9%	19.0%	18.1%	16.7%	18.2%	21.4%
	2026F	37.6%	11.1%	34.5%	20.6%	23.3%	17.9%	20.1%	25.7%
	2027F	39.0%	13.6%	-	21.5%	24.6%	18.8%	20.0%	28.1%
	2028F	39.1%	14.4%	-	22.2%	25.7%	19.7%	20.4%	28.5%
당기순이익(지배)	2025	149	287	59	4,087	1,333	4,163	4,734	4,419
	2026F	238	558	62	5,138	2,471	5,509	6,091	6,783
	2027F	299	768	-	5,916	3,302	6,381	6,087	9,223
	2028F	367	1,062	-	6,752	4,187	7,291	6,658	9,547
PER	2025	26.6	48.2	9.6	28.7	44.2	31.7	29.9	65.0
	2026F	34.2	74.7	18.2	31.0	47.6	27.9	29.2	41.4
	2027F	27.2	54.3	-	26.9	35.6	24.1	29.3	30.4
	2028F	22.2	39.3	-	23.6	28.1	21.1	26.8	29.4

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 시가총액은 26.04.30 기준

사업자 실적 추이 및 전망												(단위: 천원)	
		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	
매출액		98.8	128.3	132.7	142.1	150.3	164.3	187.7	195.3	502.0	697.6	901.0	
전력망		45.0	38.3	26.2	53.8	39.3	47.1	47.2	64.1	163.3	197.7	265.9	
	미국	42.0	38.0	26.2	52.8	38.9	46.8	47.1	63.3	159.0	196.2	264.5	
	유럽, 기타	3.0	0.2	0.1	1.0	0.4	0.3	0.1	0.8	4.3	1.5	1.3	
신재생/데이터센터		50.0	87.3	101.7	82.8	106.7	117.3	140.5	131.1	321.8	495.6	635.1	
	미국	25.6	64.0	63.5	67.5	94.9	79.9	88.9	101.3	220.6	365.1	466.0	
	유럽, 기타	24.5	23.3	38.2	15.3	11.8	37.3	51.6	29.8	101.2	130.4	169.1	
기타 (지역별)		3.8	2.7	4.8	5.5	4.3	2.1	3.9	4.4	16.8	14.8	16.3	
내수		4.2	2.4	2.4	4.4	4.2	2.5	2.5	4.5	13.5	13.7	14.1	
수출		94.6	125.8	130.3	137.7	146.1	161.8	185.2	190.8	488.5	683.9	886.8	
	미국	65.4	100.0	88.1	116.7	128.9	126.7	136.1	164.7	370.2	556.3	730.6	
	유럽	23.3	18.7	35.8	13.8	8.5	26.2	37.6	20.7	91.6	93.0	134.5	
	일본	1.4	3.1	3.8	2.9	4.7	4.1	6.0	6.0	11.2	20.8	40.0	
	기타	4.5	3.9	2.7	4.3	4.1	4.7	5.4	-0.5	15.4	13.7	-18.3	
% YoY		39.8%	70.5%	66.5%	31.1%	52.1%	28.1%	41.4%	37.4%	50.3%	39.0%	29.2%	
전력망		98.1%	15.7%	-28.5%	-10.9%	-12.7%	23.0%	79.8%	19.2%	6.8%	21.1%	34.5%	
	미국	117.0%	31.4%	-25.6%	-5.9%	-7.3%	23.0%	80.0%	20.0%	13.9%	23.4%	34.8%	
	유럽, 기타	-10.5%	-94.9%	-96.4%	-76.3%	-88.1%	25.0%	2.0%	-20.4%	-67.8%	-65.3%	-10.6%	
신재생/데이터센터		24.2%	142.8%	158.4%	130.3%	113.3%	34.4%	38.1%	58.3%	112.4%	54.0%	28.2%	
	미국	12.8%	186.0%	185.8%	1388.0%	271.3%	25.0%	40.0%	50.0%	207.3%	65.5%	27.6%	
	유럽, 기타	38.9%	71.6%	122.9%	-51.4%	-51.9%	60.0%	35.0%	95.0%	27.0%	28.8%	29.6%	
기타 (지역별)		-50.3%	-56.4%	32.1%	-54.1%	13.1%	-23.1%	-17.7%	-20.0%	-43.0%	-12.3%	10.0%	
내수		-60.9%	-68.6%	-62.1%	-43.5%	-1.0%	3.5%	4.0%	2.0%	-58.8%	1.7%	3.1%	
수출		58.3%	86.4%	77.5%	36.9%	54.5%	28.6%	42.1%	38.5%	62.1%	40.0%	29.7%	
	미국	55.8%	94.5%	53.4%	69.8%	96.9%	26.7%	54.4%	41.2%	68.6%	50.3%	31.3%	
	유럽	79.4%	41.0%	183.8%	-47.5%	-63.6%	40.0%	5.0%	50.0%	40.7%	1.5%	44.6%	
	일본	-54.3%	174.2%	123.8%	-7.2%	229.6%	30.0%	60.0%	106.5%	24.0%	85.0%	92.6%	
	기타	171.3%	140.8%	62.1%	69.8%	-9.9%	21.4%	98.9%	-112.4%	106.1%	-11.1%	-233.0%	
% 매출비중													
전력망		45.5%	29.8%	19.8%	37.9%	26.1%	28.6%	25.1%	32.9%	32.5%	28.3%	29.5%	
	미국	42.5%	29.7%	19.7%	37.1%	25.9%	28.5%	25.1%	32.4%	31.7%	28.1%	29.4%	
	유럽, 기타	3.0%	0.2%	0.0%	0.7%	0.2%	0.2%	0.0%	0.4%	0.9%	0.2%	0.1%	
신재생/데이터센터		50.6%	68.1%	76.6%	58.3%	71.0%	71.4%	74.9%	67.1%	64.1%	71.0%	70.5%	
	미국	25.9%	49.9%	47.9%	47.5%	63.2%	48.6%	47.4%	51.9%	43.9%	52.3%	51.7%	
	유럽, 기타	24.7%	18.2%	28.8%	10.7%	7.8%	22.7%	27.5%	15.3%	20.2%	18.7%	18.8%	
기타 (지역별)		3.9%	2.1%	3.6%	3.9%	2.9%	1.3%	2.1%	2.3%	3.4%	2.1%	1.8%	
내수		4.3%	1.9%	1.8%	3.1%	2.8%	1.5%	1.3%	2.3%	2.7%	2.0%	1.6%	
수출 (수출 내 비중)		95.7%	98.1%	98.2%	96.9%	97.2%	98.5%	98.7%	97.7%	97.3%	98.0%	98.4%	
	미국	69.2%	79.5%	67.6%	84.7%	88.2%	78.3%	73.5%	86.3%	75.8%	81.4%	82.4%	
	유럽	24.6%	14.9%	27.5%	10.0%	5.8%	16.2%	20.3%	10.8%	18.8%	13.6%	15.2%	
	일본	1.5%	2.5%	2.9%	2.1%	3.2%	2.5%	3.3%	3.1%	2.3%	3.0%	4.5%	
	기타	4.8%	3.1%	2.1%	3.1%	2.8%	2.9%	2.9%	-0.3%	3.2%	2.0%	-2.1%	
영업이익		37.5	46.2	42.6	52.4	55.5	62.1	71.7	72.5	178.6	262.0	351.5	
% YoY		61.4%	88.5%	53.1%	55.4%	47.9%	34.4%	68.5%	38.5%	63.5%	46.7%	34.2%	
% 영업이익률		38.0%	36.0%	32.1%	36.8%	36.9%	37.8%	38.2%	37.1%	35.6%	37.6%	39.0%	

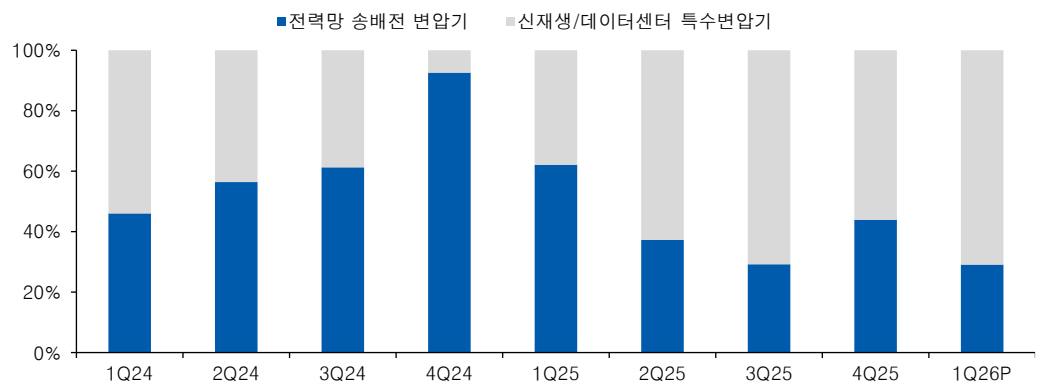
자료: 유안타증권 리서치센터

산일전기 지역별 매출 비중 추이



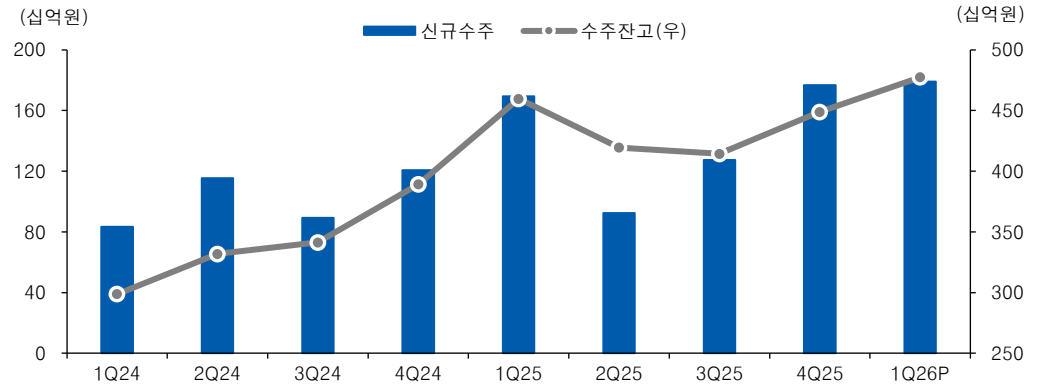
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 사업 부문별 미국 매출 비중 추이



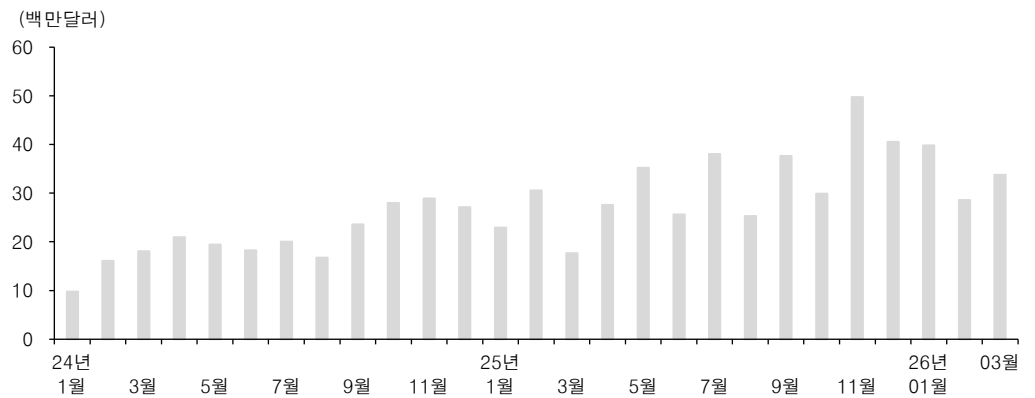
자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 신규수주 및 수주잔고



자료: 산일전기, 유안타증권 리서치센터

산일전기 변압기 수출데이터



자료: Trass, 유안타증권 리서치센터, 주) 시흥시, 안산시 합산 기준, '26년 3월 확정치 포함

산일전기 수주 공시 내역

일자	지역	수주금액	내용	종료일자
25.12.22	미국	314억원	BESS Project Pad Mount transformer	28.10.26
25.12.24	미국	438억원	미국 Data Center 용 Pad Mount 변압기	27.07.14
26.02.09	유럽	249억원	유럽 신재생용 변압기 공급	31.12.06
26.04.30	미국	503억원	Bloom Energy 발주, 미국 Data Center 용 변압기 공급	27.03.29

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

산일전기 (062040) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	334	502	698	901	1,090
매출원가	190	268	369	464	561
매출충이익	144	234	329	437	529
판매비	34	55	67	85	103
영업이익	109	179	262	352	426
EBITDA	112	183	266	356	431
영업외손익	-4	12	15	17	23
외환관련손익	11	-1	2	2	2
이자손익	0	5	7	12	18
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-15	8	6	4	4
법인세비용차감전순손익	105	191	277	369	449
법인세비용	22	42	39	70	82
계속사업순손익	84	149	238	299	367
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	84	149	238	299	367
지배지분순이익	84	149	238	299	367
포괄순이익	83	149	238	299	367
지배지분포괄이익	83	149	238	299	367

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

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	16	115	160	219	292
당기순이익	84	149	238	299	367
감가상각비	3	4	4	4	4
외환손익	-6	3	-2	-2	-2
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-86	-69	-94	-97	-91
기타현금흐름	21	29	14	14	14
투자활동 현금흐름	-173	-54	-24	-38	-20
투자자산	-33	-55	16	3	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-90	-15	-25	-25	-5
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-51	16	-15	-15	-14
재무활동 현금흐름	198	-13	-30	-43	-62
단기차입금	11	-8	1	1	1
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	245	0	0	0	0
현금배당	-5	-13	-38	-52	-70
기타현금흐름	-54	8	8	8	8
연결범위변동 등 기타	0	-1	22	21	19
현금의 증감	41	47	128	158	230
기초 현금	21	62	109	237	395
기말 현금	62	109	237	395	625
NOPLAT	109	179	262	352	426
FCF	-74	100	135	194	287

자료: 유안타증권

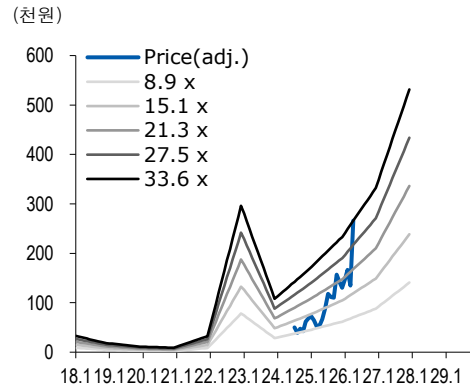
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	305	437	670	938	1,270
현금및현금성자산	62	109	237	395	625
매출채권 및 기타채권	96	137	188	242	293
재고자산	60	91	127	164	199
비유동자산	187	245	249	267	268
유형자산	168	179	200	221	221
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	12	42	26	23	24
자산총계	493	682	919	1,205	1,538
유동부채	53	90	125	162	196
매입채무 및 기타채무	17	51	71	92	111
단기차입금	1	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	6	8	11	13
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	58	96	134	172	208
지배지분	434	585	785	1,033	1,330
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	230	230	230	230	230
이익잉여금	148	284	484	731	1,028
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	434	585	785	1,033	1,330
순차입금	-130	-198	-340	-512	-755
총차입금	11	3	4	4	5

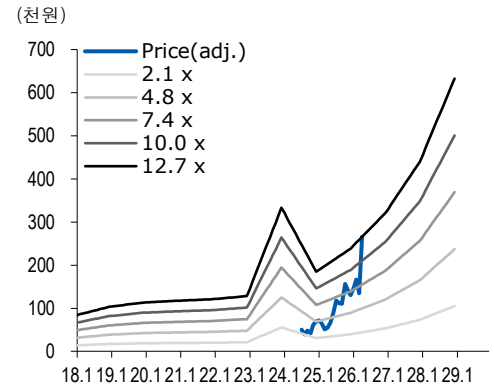
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,214	4,891	7,773	9,778	11,992
BPS	14,553	19,269	25,705	33,804	43,522
EBITDAPS	4,302	6,013	8,706	11,629	14,071
SPS	12,828	16,487	22,796	29,428	35,608
DPS	420	1,250	1,700	2,300	3,000
PER	15.7	19.4	34.2	27.2	22.2
PBR	3.5	4.9	10.3	7.9	6.1
EV/EBITDA	12.6	14.7	29.3	21.4	17.2
PSR	3.9	5.8	11.7	9.0	7.5

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	0.0	50.3	39.0	29.2	21.0
영업이익 증가율 (%)	na	63.5	46.6	34.2	21.3
지배순이익 증가율 (%)	na	78.0	59.7	25.9	22.6
매출총이익률 (%)	43.0	46.6	47.1	48.5	48.6
영업이익률 (%)	32.7	35.6	37.6	39.0	39.1
지배순이익률 (%)	25.1	29.7	34.1	33.2	33.7
EBITDA 마진 (%)	33.5	36.5	38.2	39.5	39.5
ROIC	29.9	45.0	61.1	63.9	67.7
ROA	17.0	25.4	29.7	28.2	26.8
ROE	19.3	29.2	34.7	32.9	31.1
부채비율 (%)	13.5	16.5	17.0	16.7	15.7
순차입금/자기자본 (%)	-30.0	-33.8	-43.2	-49.6	-56.8
영업이익/금융비용 (배)	54.9	18,239.1	57,461.0	62,563.2	63,984.9

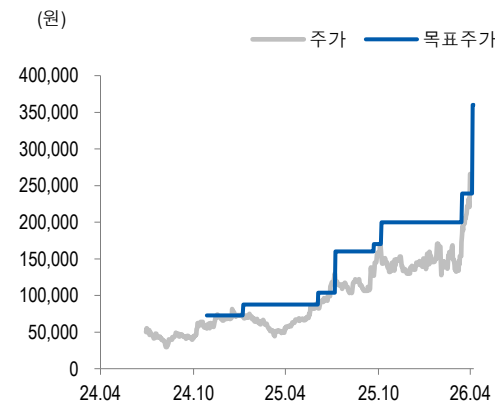
P/E band chart



P/B band chart



산일전기 (062040) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-04	BUY	360,000	1년		
2026-04-14	BUY	239,000	1년	-10.24	11.30
2025-11-06	BUY	200,000	1년	-27.46	-13.55
2025-10-22	BUY	170,000	1년	-8.50	-0.76
2025-08-07	BUY	160,000	1년	-28.08	-13.44
2025-07-04	BUY	104,000	1년	-0.99	25.10
2025-02-06	BUY	87,500	1년	-26.25	1.71
2024-11-26	BUY	73,000	1년	-6.44	11.78
2024-11-22	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	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-30

※ 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 : **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.