

# 삼성전기 (009150)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**200,000**

유지

현재주가

**158,400**

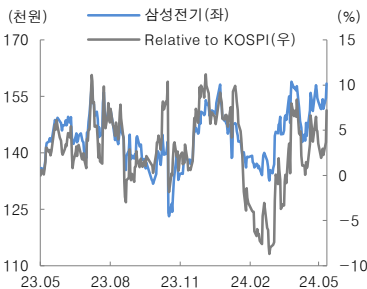
(24.05.21)

가전 및 전자부품업종

ESG평가 등급 **S** A+ A B+ B C D

KOSPI	2724.18
시가총액	12,050십억원
시가총액비중	0.56%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	158,900원 / 123,100원
120일 평균거래대금	545억원
외국인지분율	31.72%
주요주주	삼성전자 외 5 인 23.83% 국민연금공단 10.41%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.8	16.6	15.0	11.1
상대수익률	5.5	13.5	6.0	3.5



## 하반기 시향 매출 증가

- 2Q24 영업이익(2,147억원)은 19%(qoq) 증가 추정, 호조 지속
- 하반기에 AI 서버용 FC BGA 공급 시작, 유리기판도 사업 확대
- MLCC, 카메라도 전장화 / 로봇 / AI 환경 확대로 성장 수혜

### 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 200,000원 유지

삼성전기 주가가 추가로 상승 가능할까, 질문에 주가 상승은 지속될 것으로 전망. 영업이익 기준으로 2024년 2Q(19.1% yoy) 및 연간 실적(38.5% yoy) 호조 전망. 그리고 2020년대 신성장 주체인 자동차의 전장화(자율주행, 전기 자동차 포함), AI 환경으로 서버 및 데이터센터 분야에 투자 확대로 MLCC, FC BGA 사업내 신성장 매출 증가로 장기적인 성장을 전망. 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 200,000원 유지. 투자포인트는

### 2024년 2Q 영업이익(2,147억원)은 19.1%(qoq) 증가 추정, 컨센서스(2,092억원) 상회

① 삼성전기의 영업이익 호조 분위기는 2024년 2Q 및 연간으로 이어질 전망. 2Q 영업이익은 2,147억원으로 19.1%(qoq) 증가 및 연간 8,855억원으로 38.5%(yoy) 증가 추정. MLCC가 2024년 1Q 기점으로 IT분야에서 회복, 가동률 개선이 진행. 전방산업의 기조 효과 및 고객사의 재고 축적이 가시화. 2Q 이후에 산업용 및 전장용 MLCC 생산이 증가하여 ASP 상승을 기대. 2024년 하반기에 IT 성수기와 산업용 및 전장용 비중 확대로 10% 중후반대의 영업이익률을 예상. MLCC가 전체 이익 성장에 중추적인 역할 담당

패키지 솔루션(PCB)도 2024년 하반기에 모바일용 매출 확대 속에 FC BGA 수요도 회복 예상. FC BGA 매출 중 서버용으로 비중 확대, 미국 A사에 시향 FC BGA를 공급 예정. 광학통신솔루션(카메라모듈)도 하반기에 구글 및 중국 향 폴더드폰 카메라 매출 증가에 기여

② 삼성전기의 포트폴리오가 AI 및 전장용, 로봇용 중심으로 전환되면서 밸류에이션 재평가를 기대. 패키지솔루션은 생성형 PC 및 서버용 수요 증가로 FC BGA 중심으로 매출 성장. 베트남의 신공장 가동이 2024년 하반기에 진행. MLCC도 산업용 및 전장용 비중이 2024년 하반기에 35% 넘어서면서 MLCC 사업내 차세대 성장 축으로 부상. 상대적으로 ASP가 높은 동시에 장기적인 수주 특성을 감안하면 고성장 구간에 진입 판단. 광학통신솔루션은 전장용 카메라 매출이 2023년 4,245억원에서 2024년 5,623억원으로 32.4% 증가(yoy) 추정. 자동차의 전장화, 자율주행 전환으로 수혜 예상. 자동차도 AI 적용 확대, 그리고 로봇산업이 성장하면 카메라의 채용 수가 증가 기대

③ 삼성전기의 시대별 전방산업의 성장 주체는 2000년대~2009년 PC와 TV / 2010~2019년 스마트폰 / 2020년 이후에 자동차의 전장화, AI 시대에 서버 / 2030년 이후에 로봇 산업 등 시대별로 새로운 포트폴리오가 성장을 담당. 2020년 이후, 변화에 맞게 삼성전기도 MLCC(산업용, 전장용), FC BGA(AI, 서버, 유리기판), 카메라모듈(전장, 로봇)의 포트폴리오 변화가 성장성과 수익성 견인에 기여 전망. 삼성전기의 영업이익은 2023년 6,394억원을 저점으로 2024년 8,855억원(38.5% yoy), 2025년 1.08조원(21.9% yoy), 2026년 1.3조원(19.8% yoy)으로 높은 성장 전망. 전체 매출은 2024년 처음으로 10조원을 상회할 것으로 추정

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	9,425	8,909	10,013	10,847	11,924
영업이익	1,183	639	886	1,078	1,292
세전순이익	1,187	543	907	1,053	1,265
총당기순이익	994	450	737	843	1,012
지배지분순이익	981	423	722	826	992
EPS	12,636	5,450	9,309	10,643	12,781
PER	10.3	28.1	15.7	13.7	11.4
BPS	97,145	101,129	110,114	120,505	133,112
PBR	1.3	1.5	1.4	1.3	1.2
ROE	13.8	5.5	8.8	9.2	10.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
 자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

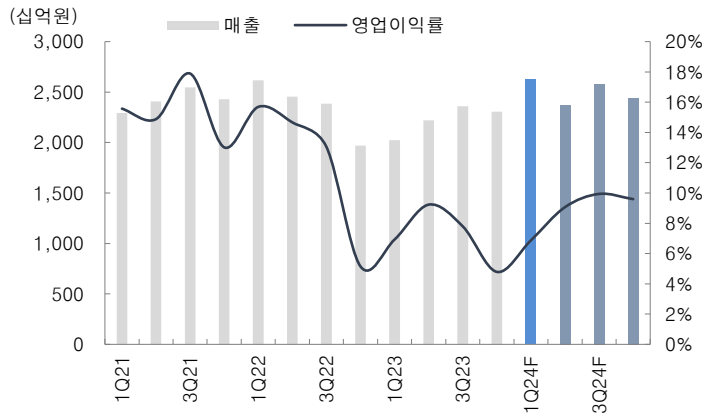
표 1. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2QF	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
<b>패키지솔루션사업</b>	<b>398</b>	<b>437</b>	<b>440</b>	<b>443</b>	<b>428</b>	<b>439</b>	<b>462</b>	<b>476</b>	<b>1,717</b>	<b>1,805</b>	<b>1,977</b>
FC BGA	189	188	183	177	180	188	202	210	737	779	899
BGA	208	249	257	266	248	252	260	266	980	1,025	1,078
<b>컴포넌트사업</b>	<b>826</b>	<b>1,006</b>	<b>1,096</b>	<b>975</b>	<b>1,023</b>	<b>1,119</b>	<b>1,187</b>	<b>1,167</b>	<b>3,903</b>	<b>4,496</b>	<b>4,876</b>
MLCC	729	908	990	881	915	1,007	1,071	1,055	3,507	4,048	4,425
<b>광학통신솔루션사업</b>	<b>799</b>	<b>777</b>	<b>825</b>	<b>888</b>	<b>1,173</b>	<b>811</b>	<b>930</b>	<b>799</b>	<b>3,289</b>	<b>3,712</b>	<b>3,994</b>
<b>매출액</b>	<b>2,022</b>	<b>2,221</b>	<b>2,361</b>	<b>2,306</b>	<b>2,624</b>	<b>2,369</b>	<b>2,579</b>	<b>2,442</b>	<b>8,909</b>	<b>10,013</b>	<b>10,847</b>
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	-23.5%	-18.4%	-20.4%	-7.7%	7.6%	0.4%	5.1%	7.4%	-17.8%	5.1%	9.5%
FC BGA	5.1%	-8.3%	-6.3%	-11.4%	-4.7%	-0.3%	10.2%	18.7%	-5.5%	5.7%	15.3%
BGA	-38.6%	-24.7%	-28.1%	-5.1%	18.9%	1.0%	1.4%	0.0%	-25.1%	4.6%	5.2%
컴포넌트사업	-32.8%	-11.7%	17.9%	17.1%	23.9%	11.2%	8.3%	19.7%	-5.5%	15.2%	8.5%
MLCC	-35.7%	-12.6%	16.6%	16.9%	25.5%	10.9%	8.3%	19.9%	-7.1%	15.4%	9.3%
전자소자	-1.6%	-4.9%	36.7%	19.6%	18.2%	17.9%	11.6%	21.4%	9.8%	17.1%	1.2%
광학통신솔루션사업	-8.0%	-0.3%	-8.4%	35.5%	46.9%	4.4%	12.7%	-10.1%	2.7%	12.9%	7.6%
매출액	-22.7%	-9.6%	-1.0%	17.2%	29.8%	6.7%	9.2%	5.9%	-5.5%	12.4%	8.3%
<b>영업이익</b>	<b>140</b>	<b>205</b>	<b>184</b>	<b>110</b>	<b>180</b>	<b>215</b>	<b>256</b>	<b>234</b>	<b>639</b>	<b>886</b>	<b>1,078</b>
이익률	6.9%	9.2%	7.8%	4.8%	6.9%	9.1%	9.9%	9.6%	7.2%	8.8%	9.9%
<b>세전이익</b>	<b>143</b>	<b>146</b>	<b>192</b>	<b>63</b>	<b>219</b>	<b>193</b>	<b>258</b>	<b>237</b>	<b>543</b>	<b>907</b>	<b>1,053</b>
이익률	7.1%	6.6%	8.1%	2.7%	8.4%	8.2%	10.0%	9.7%	6.1%	9.1%	9.7%
<b>지배지분 순이익</b>	<b>111</b>	<b>113</b>	<b>156</b>	<b>43</b>	<b>183</b>	<b>151</b>	<b>202</b>	<b>186</b>	<b>423</b>	<b>722</b>	<b>826</b>
이익률	5.5%	5.1%	6.6%	1.9%	7.0%	6.4%	7.8%	7.6%	4.7%	7.2%	7.6%

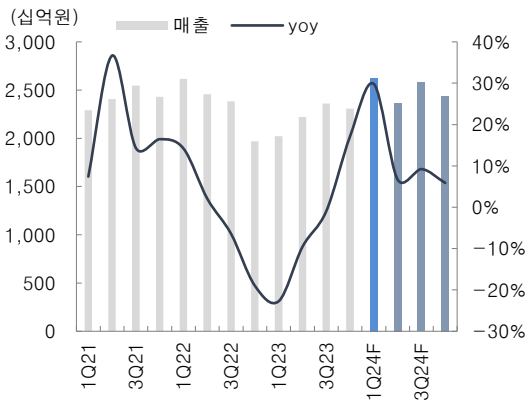
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



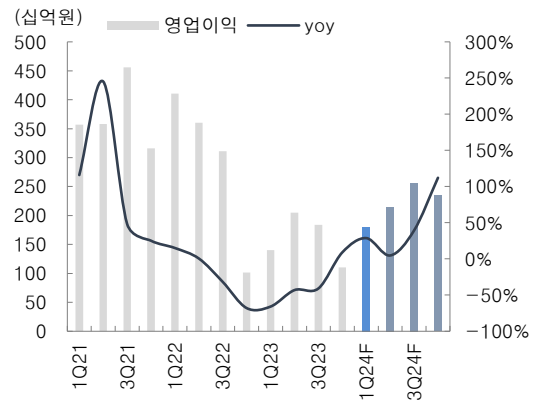
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



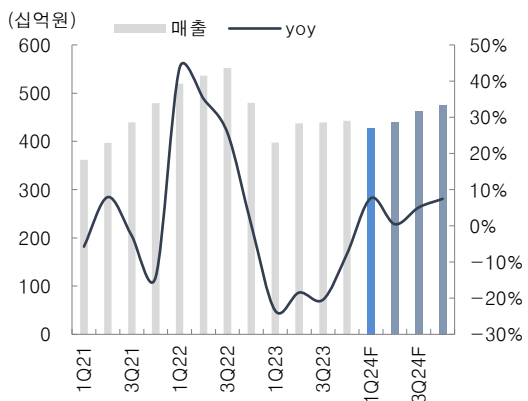
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



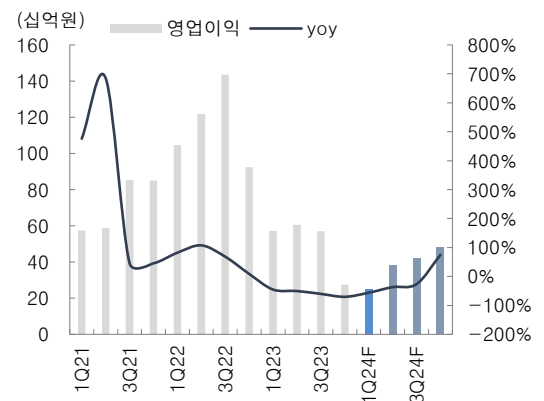
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 4. 패키지솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



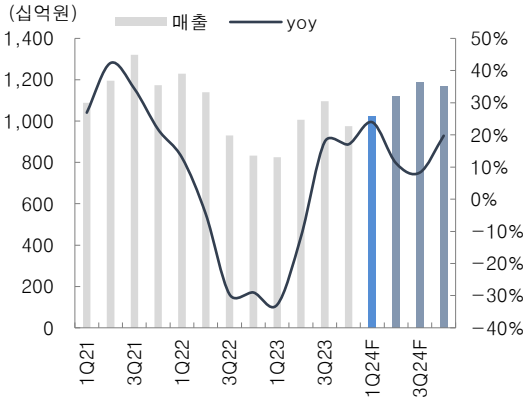
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 5. 패키지솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



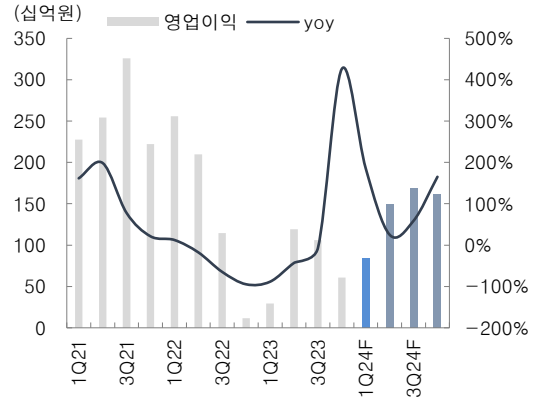
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 6. 컴포넌트사업, 매출 및 증감률 전망



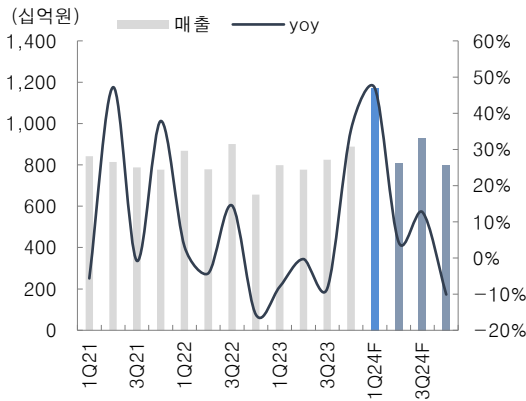
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 7. 컴포넌트사업, 영업이익 및 증감률 전망



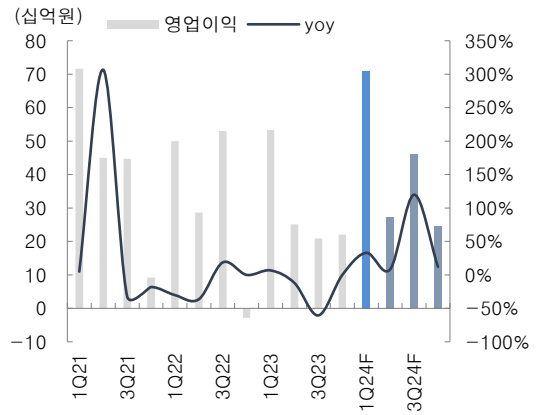
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 8. 광학통신솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 9. 광학통신솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

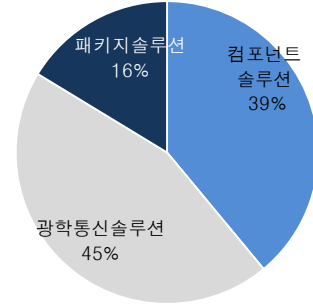
- 삼성전자의 계열회사, 스마트폰, 자동차용 수동부품, 카메라모듈, 기판 중심의 종합전자부품업체
- MLCC는 시장 재편 및 프리미엄 스마트폰의 하드웨어 경쟁으로 수요 증가, 5G 투자를 반영하면 호황 국면 지속 예상
- 자산 12.1조원, 부채 3.96조원, 자본 8.2조원(2024년 3월 기준)

주가 변동요인

- 삼성전자의 갤럭시 S/노트 시리즈에 카메라모듈, MLCC, 기판 등을 공급, 애플에 MLCC 및 기판을 공급, 스마트폰 판매량에 연동
- 기존의 스마트폰용 매출, 이익 구성이 향후 5G 의 도입에 따라 스마트폰-전기차(스마트카)로 전환되면 밸류에이션 상향

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

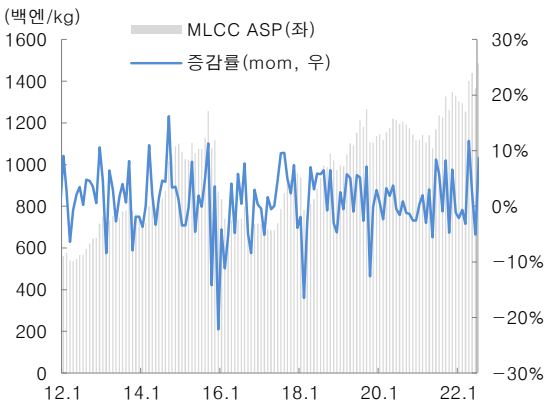
매출 비중



주: 2024년 1분기 연결 매출  
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

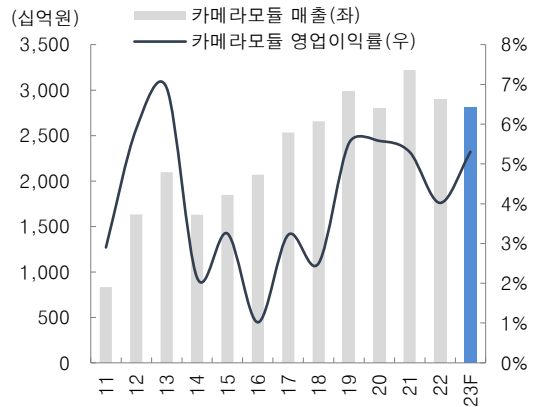
1. Earnings Driver

MLCC 월별 ASP 및 증가율



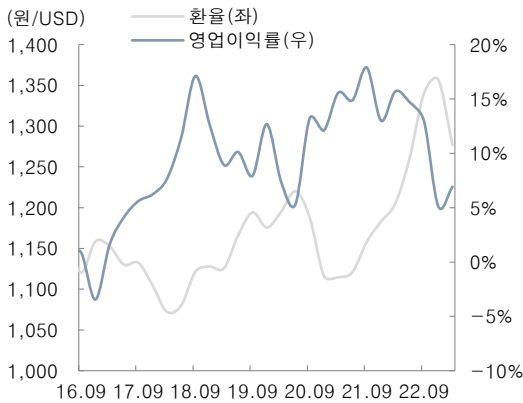
주: 일본 경제산업성 통계자료 내 Ceramic Capacitor로 분류된 고용량 MLCC포함 추정  
자료: METI(일본 경제산업성), 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출, 영업이익률



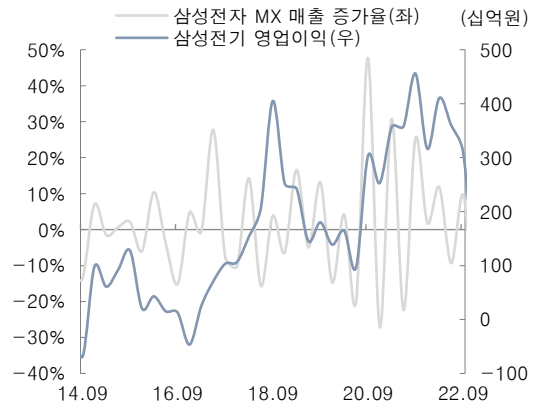
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



주: 분기 평균 원달러 환율  
자료: Quantwise, 삼성전기, 대신증권 Research Center

삼성전자 MX 매출 증가율 vs. 삼성전기 영업이익



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	9,425	8,909	10,013	10,847	11,924
매출원가	7,161	7,189	7,951	8,513	9,301
매출총이익	2,263	1,721	2,062	2,335	2,624
판매비와관리비	1,080	1,081	1,177	1,256	1,332
영업이익	1,183	639	886	1,078	1,292
영업이익률	12.6	7.2	8.8	9.9	10.8
EBITDA	2,062	1,476	1,716	1,854	2,141
영업외손익	4	-96	22	-25	-27
관계기업손익	-3	-5	-5	-5	-5
금융수익	29	53	9	9	9
외환관련이익	463	330	307	307	307
금융비용	-46	-68	-68	-69	-65
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	24	-77	86	40	34
법인세비용차감전순손익	1,187	543	907	1,053	1,265
법인세비용	-164	-85	-170	-211	-253
계속사업순손익	1,023	458	737	843	1,012
중단사업순손익	-29	-8	0	0	0
당기순이익	994	450	737	843	1,012
당기순이익률	10.5	5.1	7.4	7.8	8.5
비지배자분순이익	13	28	14	17	20
지배자분순이익	981	423	722	826	992
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-10	47	51	57	62
포괄순이익	984	497	788	899	1,074
비지배자분포괄이익	6	29	15	18	21
지배자분포괄이익	978	468	773	881	1,053

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	12,636	5,450	9,309	10,643	12,781
PER	10.3	28.1	15.7	13.7	11.4
BPS	97,145	101,129	110,114	120,505	133,112
PBR	1.3	1.5	1.4	1.3	1.2
EBITDAPS	26,567	19,022	22,119	23,897	27,586
EV/EBITDA	4.8	7.9	7.1	6.6	5.6
SPS	121,449	114,811	129,035	139,786	153,665
PSR	1.1	1.3	1.2	1.1	1.0
CFPS	29,830	20,819	25,761	26,958	30,572
DPS	2,100	1,150	1,150	1,150	1,150

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	-2.6	-5.5	12.4	8.3	9.9
영업이익 증가율	-20.4	-45.9	38.5	21.8	19.8
순이익 증가율	8.5	-54.7	63.5	14.4	20.1
수익성					
ROC	13.6	6.7	8.3	9.1	10.0
ROA	11.3	5.6	7.3	8.3	9.3
ROE	13.8	5.5	8.8	9.2	10.1
안정성					
부채비율	42.9	45.2	42.7	40.1	35.8
순차입금비율	-3.0	-1.6	-1.4	-0.5	-2.0
이자보상배율	25.5	9.4	13.0	15.6	19.9

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,888	5,208	5,708	6,145	6,632
현금및현금성자산	1,677	1,669	1,672	1,621	1,689
매출채권 및 기타채권	1,062	1,241	1,381	1,664	1,818
재고자산	1,902	2,120	2,503	2,712	2,981
기타유동자산	247	179	152	148	144
비유동자산	6,109	6,449	6,771	7,263	7,721
유형자산	5,235	5,603	5,947	6,454	6,921
관계기업투자금	71	66	62	57	52
기타비유동자산	802	780	763	753	748
자산총계	10,997	11,658	12,479	13,408	14,354
유동부채	2,525	2,900	3,009	3,102	3,026
매입채무 및 기타채무	1,239	1,325	1,399	1,455	1,475
차입금	810	1,068	1,089	1,111	1,000
유동성채무	298	262	273	283	295
기타유동부채	178	245	248	253	257
비유동부채	779	727	726	737	758
차입금	337	217	195	185	185
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	442	511	531	552	573
부채총계	3,304	3,628	3,735	3,839	3,784
지배자분	7,538	7,848	8,545	9,351	10,330
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,621	5,873	6,508	7,247	8,152
기타자본변동	476	533	595	662	736
비지배자분	155	183	199	218	240
자본총계	7,693	8,030	8,744	9,569	10,570
순차입금	-232	-132	-122	-47	-213

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,575	1,180	1,421	1,485	1,760
당기순이익	994	450	737	843	1,012
비현금항목의 가감	1,321	1,165	1,262	1,249	1,360
감가상각비	879	837	831	776	849
외환손익	49	16	1	1	1
지분법평가손익	3	5	5	5	5
기타	391	307	426	468	506
자산부채의 증감	-432	-301	-349	-336	-303
기타현금흐름	-308	-134	-229	-271	-309
투자활동 현금흐름	-1,328	-1,023	-1,016	-1,131	-1,169
투자자산	-2	106	5	5	5
유형자산	-1,279	-1,204	-1,144	-1,259	-1,297
기타	-46	76	123	123	123
재무활동 현금흐름	193	-173	-192	-179	-302
단기차입금	794	267	21	22	-111
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	103	118	-22	-10	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-162	-160	-87	-87	-87
기타	-543	-397	-104	-104	-104
현금의 증감	444	-8	3	-51	68
기초 현금	1,233	1,677	1,669	1,672	1,621
기말 현금	1,677	1,669	1,672	1,621	1,689
NOPLAT	1,019	540	719	863	1,033
FCF	553	119	401	375	580

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.05.22	24.01.08	23.10.27	23.06.09	22.12.09	22.10.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	200,000	200,000	180,000	190,000	190,000	200,000
과리율(평균%)		(27.28)	(20.40)	(24.44)	(23.22)	(33.39)
과리율(최대/최소%)		(20.55)	(12.17)	(16.84)	(16.95)	(28.50)

제시일자	22.06.02
투자의견	Buy
목표주가	250,000
과리율(평균%)	(46.80)
과리율(최대/최소%)	(39.20)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240518)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	95.0%	5.0%	0.0%

#### 산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

#### 기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상



[ESG 평가 등급체계]

\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

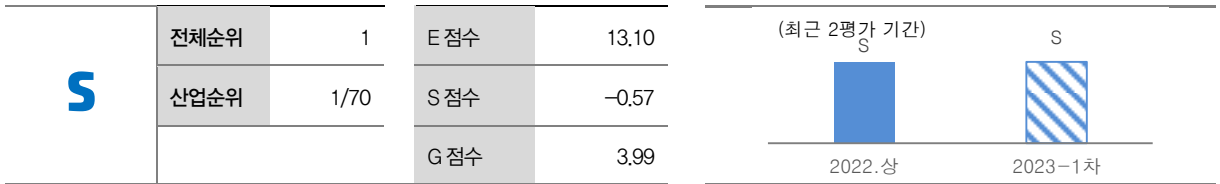
등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

삼성전기

통합 ESG 등급

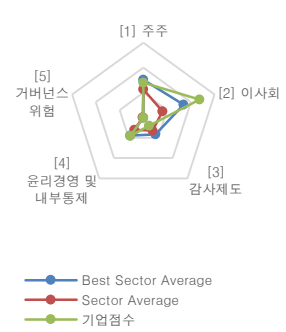
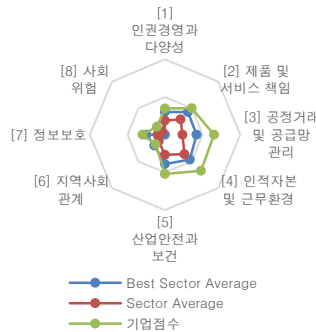
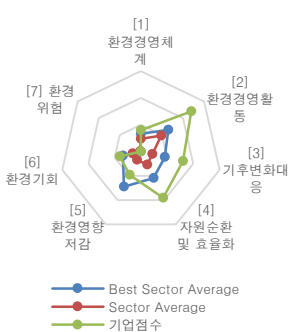
직전 대비 변동

최근 2평가 기간



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■	인권경영과 다양성	■■■■■	주주	■■■■■
환경경영활동	■■■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	이사회	■■■■■
기후변화대응	■■■■■	공정거래 및 공급망 관리	■■■■■	감사제도	■
자원순환 및 효율화	■■■■■	인적자본 및 근무환경	■■■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■■■
환경영향 저감	■■■■■	산업안전과 보건	■■■■■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■■■■■	지역사회 관계	■■■■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■■■		
		사회 위험	■■■■■		



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

\* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.