

한화에어로스페이스 (012450)

[NDR 후기] 슬슬 보셔야 합니다.

5월 6~8일 3일간 한화에어로스페이스 NDR을 진행하였다. 최근 반도체 및 타 산업으로 관심이 쏠렸던 만큼, 동사와 방위산업은 상대적으로 소외되고 있었다는 것을 느낄 수 있는 NDR이었다. 이란사태 피크아웃과 함께 주가도 쉬어가는 흐름이 나타나고 있다. '26E PER은 연중 40배까지도 확대됐지만, 30배 수준으로 밸류 부담도 낮아진 상황이다. 사측은 6월부터 스페인, 미국, 사우디 등 대규모 사업의 논의가 본격화될 것을 예고했다. 또한 2분기부터는 수출 물량 확대에 따른 실적 개선세도 예상된다. 근시일 내 논의될 대규모 사업 수주 시 목표주가의 상향조정 여지를 남겨두며, 투자 의견 Buy와 목표주가 182만원을 유지한다.

주요 관심사 1)KAI 지분 취득

동사는 지난 6일 공시한 바와 같이 연말까지 5,000억원 규모의 장내 매수를 진행할 예정이다. 공식적인 지분 취득 목적은 사업적 협력 강화이다. 특히, 우주 협력(발사체+본체+탑재체)을 비롯한 항공우주 쪽 시너지 효과가 극대화될 것을 언급했다. 또한 1)정부의 KAI 민영화 결정 및 2)공개 입찰 과정 없이는 블록딜은 불가능한 구조이며, **추가적인 유상증자는 없을 것임을 강조했다.**

주요 관심사 2)이란사태에 방공시스템 수요 대응

천궁-II 및 L-SAM 관련 조기 인도 문의가 존재하며, 고객 측에서 좋은 조건을 제시하면 받아드릴 의향이 있음을 밝혔다. L-SAM의 경우, 고객사의 선택에 따라 동사의 수출 체계종합 가능성과 빠르면 연말 계약 체결 가능성을 언급했다.

주요 관심사 3)주요 수출 파이프라인

스페인 K9(6월 중 프레임워크 계약 체결 목표), 미국 K9(7월 우선협상대상자 선정), 사우디 MNG(6~8월 중 진전 예상), 폴란드 K9 EC3(연말 계약 체결) 등의 대규모 사업이 연내 가시화될 전망이다. 또한 캐나다 CPSP 관련 지상무기체계 협업 가능성과, 스페인, 프랑스 등 유럽 내 천무 관심도 증가, 국내 및 미국 장악 공장 증설 등이 구체화되고 있고, 동사는 적극적인 현지 투자를 통해 글로벌 전역의 수요를 대응할 계획임을 밝혔다.



백종민 방산/우주/AI/로보틱스
jongmin.baik@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 1,820,000원 (M)

직전 목표주가 1,820,000원

현재주가 (05/08) 1,307,000원

상승여력 39%

시가총액	673,934억원
총발행주식수	51,563,401주
60일 평균 거래대금	4,002억원
60일 평균 거래량	292,769주
52주 고/저	1,537,000원 / 779,000원
외인지분율	45.08%
배당수익률	0.74%
주요주주	한화 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.9)	10.7	50.3
상대	(31.0)	(24.9)	(48.3)
절대 (달러환산)	(12.0)	10.5	42.6

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,751	4.9	-31.7	6,241	-7.9
영업이익	639	13.9	-20.9	774	-17.5
세전계속사업이익	467	79.1	-30.0	713	-34.5
지배순이익	298	244.6	-52.8	415	-28.1
영업이익률 (%)	11.1	+0.9 %pt	+1.5 %pt	12.4	-1.3 %pt
지배순이익률 (%)	5.2	+3.6 %pt	-2.3 %pt	6.6	-1.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	11,240	26,703	30,754	35,779
영업이익	1,732	3,089	4,377	5,567
지배순이익	2,299	1,405	2,201	2,949
PER	5.5	28.4	30.6	22.9
PBR	2.4	4.3	5.8	4.7
EV/EBITDA	12.8	13.1	15.2	12.4
ROE	53.9	19.1	20.6	22.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

주요 Q&A

1. KAI 지분 취득 관련 코멘트

A. 공시했던 대로, **연말까지 5,000억원 장내 매수 진행할 것**. 사업적 시너지와 협력 강화 목적이 최우선. 시너지 효과는 무궁무진. 우주발사체(한화에어로스페이스)+위성체계종합(KAI)+탐재체(한화시스템+썬트렉아이 등), 글로벌 공동 마케팅 등. **KAI 지분 취득을 위한 유상증자는 안 할 계획**. 유증을 하면 주주의 부가 정부로 이동하기 때문. 여론 형성이 불가할 뿐 더러, 규제 당국에서의 제제가 예상됨. 또한 작년에 받은 유증 자금은 당시 공시한 사용 목적에 따라 활용할 것. **블록딜은 불가능한 구조임**. 정부의 KAI 민영화 결정이 우선. 매도의 주체는 정부이기 때문에 블록딜로 나올 수 있는 구조가 아님. **방산은 원래 독과점 구조**. 다만, 일부 부품 거래 내에서 독과점이 이슈가 될 수 있음. 한화오션 인수 조건은 패키지 딜로 국내 사업 참여 금지였음. 예를 들면 한화시스템의 한화오션 향 부품 독점 공급 금지 조항 등이 대표적

2. 캐나다 CPSP 사업 관련 지상무기체계 협업

A. **캐나다는 해군 증강 이후 지상무기체계 보충이 필요한 것으로 파악**. 과거 사용하던 지상무기는 전부 우크라이나에 공여한 것으로 파악되며, 언제까지 미국에 의존할 수 없기 때문. 원래 계획 자체가 해군 증강 이후 지상 무기 보강이었음. 최근, 폭스바겐과 현대차가 CPSP 사업 관련 참전을 취소. 대신 우리가 자주포, 장갑차 등 현지 생산을 옵션으로 제시하며 고용 창출 등의 경제적 효과를 당근으로 제시. 다만 아직까지 구체화된 부분은 없음

3. 미국 자주포 사업 관련

A. **7월 우선협상대상자 선정 예상**. 모든 업체가 신규 생산라인 구축 필요 상황에서

→ 초도 생산 속도 가장 빠름

→ 포신 내구성 및 열관리 기술 우위

→ 장거리 사격 및 엑스칼리버 탄 호환성 확보

→ Shoot & Scoot(사격 후 기동) 성능 우수가 한화에어로스페이스의 핵심 경쟁력

다만, 비 미국 기업이라는 정치적 변수가 가장 큰 리스크 요인임. 미국 사업이 안되더라도 글로벌 차륜형 자주포 수요에 대응할 수 있을 것. 물론 미국 사업이 된다면 글로벌 확장세는 더욱 가속화될 전망. 라인메탈, 제너럴다이내믹스, BAE 시스템스, 엘빗시스템스와 경쟁 중

4. 사우디 MNG 사업

A. 당면한 중대한 일들로 인해 **의사결정은 다소 지연 중이나, 여름 중에 진전이 있을 것**. 이란 사태 마무리가 우선. 기존 지상무기체계에 더해, 방공시스템이나 원거리 타격 무기(천무 등)에 대한 추가 논의도 일부 존재. 경쟁자는 중국 기업. 정치 역학상 중국이 점점 배제되는 구조라고 판단. 원래는 라마단 이후 4월 중 본격적인 논의가 예정되어 있었으나, 조금 지연됨. 여름 중에 우리가 우선협상대상자 선정이라도 나올 수 있게끔 진행해보려고 함. 현재는 사우디의 눈치를 보면서 조율 중. 실질적인 규모는 미지수. 언론 상에 등장하는 40조원까지는 안될 수 있음. 어떤 무기 체계가 얼마나 포함되느냐와 협력 범위에 따라 달라질 수 있으며, 매우 장기간 프로젝트로 예상

5. 스페인 자주포 사업

A. 3월 스페인 자주포 사업의 체계종합업체인 인드라와 MOU를 체결했으며, **6월 중에 프레임워크 계약 체결 위해 접촉하는 중**. 총 사업 규모는 약 7~8조원 수준으로 언급되나 이는 전체 예산이며, 실제 무기 획득 예산은 약 1/3~1/2 수준이고, 한화는 체계업체가 아닌 차체 및 구성품 공급 역할(KRAB 차체 수준)로 참여할 가능성이 높음. 실질적인 사업 규모는 2조원 미만으로 예상되며, **서유럽 향 첫 진출이라는 의의가 가장 크다고 생각**. 이번 사업에는 탄약보급차량이 포함되어 있지 않는 것으로 파악되기 때문에, **향후 탄약보급차까지 사업 영역이 확대되면 사업 규모는 더 커질 가능성 존재**

6. 폴란드 K9 추가 계약 진행 상황은?

A. 잔여 308문 중 일부 계약이 **연말에 결정될 것**. K9 공급 속도가 빠르나 보니, 폴란드 측에서는 이 배치 속도를 유지하고 싶어함. 근데 원래 3차 계약부터는 현지 생산임. 당장 밸류체인 구축이 되어 있지 않으면, 배치를 이어갈 수 없음. 일단은 부분 계약으로 해서 직수출 비중을 높이고, 그 사이에 현지 밸류체인을 구축하여 잔여 계약을 체결하는 방향으로 갈 가능성이 높음

7. 중동 방공 시스템 관련

A. 조기 인도 요구 존재. 그러나 기존 고객 물량이 우선이며, 조기 인도 시 프리미엄 가격 조건 필요. UAE 사업은 러우 전쟁 이전에 체결했기 때문에 현재 프라이싱 정책과는 맞지 않음. 우리도 충분히 좋은 조건을 제시 받는다면 조기 인도를 고려해볼 수 있을 것.

L-SAM도 마찬가지임. 조건에 따라 빠르면 연말 수출 계약 체결도 가능할 것. L-SAM은 수출을 담당하는 체계 업체가 정해지지 않았음. 고객의 선택에 따라 달라질 것. 우리도 체계종합에 대한 자신감을 갖고 있음. 국내 양산 계약 기준으로 했을 때, 한화시스템과 우리가 합치면 약 87%의 비중을 차지하기 때문. 고객 입장에서 높은 शे어를 보유한 업체와 컨택해야 후속 조치 등의 대처가 빨라질 수 있음. 우리가 수출 체계 업체가 될 확률도 높을 수 있음

8. 루마니아 사업 관련(K9, 레드백 등)

A. 루마니아 K9은 현재 생산공장 건설 진행 중이며, **빠르면 2026년 연말 초도 물량 인도** 가능성이 존재. 초기 인도는 약 10여 문 규모의 직수출 방식으로 예상
장갑차 사업은 수주 가능성이 낮음. 그러나 우리 입장에서는 불공정 사업이라고 판단됨. SAFE 기금을 통한 현지화 비용과 직납했을 때의 금융 비용을 고려해보면 큰 차이가 없음. 현지화 비율이 높아지면 원가가 높아지기 때문. 직납은 원가가 낮아지면서 예산 부담은 작아지는 구조

9. 한국·미국 장약 공장 관련

A. 현재 증설 중인 충북 보은 장약 공장이 자동화 관점에서 글로벌 최초 수준임. 시행착오를 면밀하게 검토하고 미국에서 비용을 최소화하기 위해 신중하게 접근하고 있음. 부지는 아칸소 주 내에서 지속 검토 중. 보은 공장은 2026년 연말 완공 목표. 2027년부터 본격적인 매출 발생 예상. 2024년 장약 매출은 3,500억원(국내8:수출2), 2025년 4,900억원(국내7:수출3), 2026년 국내 6.5:수출3.5, 2027년 국내6:수출4 흐름 예상

10. 폴란드 K9 자주포 및 천무 발사대 인도 시점은?

A. K9 자주포 및 천무(MRLS) 발사대 모두 매출 인식은 하반기 중심으로 진행될 전망이며, 1분기에는 2025년 12월 출하분 중 결합되지 않았던 천무 발사대 약 6대가 결합되면서 매출이 인식된 수준. 최근 폴란드 내 안보 기조 변화로 전력 노출 최소화 정책이 강화되면서 K9 및 천무 인도 물량 관련 공개가 제한되고 있음

11. 이집트 K9 매출 반영 규모는?

A. 이집트 K9은 2025년 4분기부터 양산 물량 인도가 시작됐으며, 2026년에도 지속적으로 반영되지만 하반기 비중이 더 크고, 전체 계약 중 약 40~50%가 2026년에 반영될 전망. 애널리스트 별로 편차는 존재하지만 연내 인식 금액은 0.8~1.1조원 수준

12. 호주 K9 및 K10 매출 인식 구조는?

A. 2025년 4분기에는 K9 2문 + K10 탄약운반차 1대가 인식되었으며, 잔여 물량은 K9 28문 + K10 14대로 이 중 절반은 2026년, 나머지는 2027년 반영될 예정이며, 호주 현지 최종 조립 후 군 인도 시 매출 인식되므로 3~4분기 집중 반영 예상

13. 올해 수출 매출 흐름은?

A. 전반적으로 하반기 집중 구조가 유지되나, 2분기부터는 중동 M-SAM(천궁-II) 및 기타 수출 물량 일부가 반영되며 점진적 증가 흐름이 예상. 2분기도 나쁘지 않은 수준이고, 하반기는 더 좋아질 것. 천무 유도탄 및 탄약류는 출하 시점 전까지 정확한 인식 시점을 식별하기 어려움. 인식 시점에 따라 더 좋아질 가능성 존재

14. 폴란드 천무 유도탄 생산 계획은?

A. 2030년 생산 시작, 2033년까지 진행되는 계획으로, 공장 완공은 2029년이 목표

→ 생산량: 약 10,002발 (80km 급, 현재 계약 완료 분)

→ 생산 시작: 2030년

→ 계약 기간: 2030~2033년 (4개년)

→ 예상 공장 완공 시기: 2029년(Capex 에 포함)

15. 프랑스 천무 도입 가능성은?

A. 공식 오퍼 단계는 아니나, 프랑스 내부에서 매우 진지한 수준으로 논의 중인 것으로 파악. 최근 마크롱 대통령이 방한해서 유래 없는 친아시아적인 성향을 표현했음

16. '천광' 수요는?

A. 폴란드 및 중동 등에서 관심이 증가하고 있으며, 올해 국내 블록2 사업이 진행되며, 출력 및 사거리 개선이 이루어질 예정. 천광은 반복 비용이 낮고, 근거리 방어 체계로서 높은 활용도

→ 무기명: 천광 (레이저 지대공 요격체계)

→ 폴란드 및 중동에서 관심 증가

→ 국내는 고정형 배치 진행 중, 향후 이동식 시스템 개발 가능성 존재

→ 현재 대비 출력 및 사거리 증가 예정 (Block-II)

→ 발당 비용 약 3,000원 수준으로 매우 저렴

한화에어로스페이스 (012450) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,240	26,703	30,754	35,779	40,205
매출원가	8,370	21,252	23,468	26,689	28,986
매출총이익	2,870	5,450	7,286	9,090	11,220
판매비	1,138	2,361	2,908	3,523	4,089
영업이익	1,732	3,089	4,377	5,567	7,131
EBITDA	2,063	3,962	5,248	6,464	8,062
영업외손익	916	-879	-311	-200	-156
외환관련손익	92	-66	-59	-62	-65
이자손익	-173	-267	-209	-180	-132
관계기업관련손익	105	-83	83	83	83
기타	890	-464	-126	-41	-41
법인세비용차감전순이익	2,647	2,210	4,066	5,367	6,975
법인세비용	136	8	617	745	1,172
계속사업순이익	2,511	2,202	3,449	4,622	5,803
중단사업순이익	29	0	0	0	0
당기순이익	2,540	2,202	3,449	4,622	5,803
지배지분순이익	2,299	1,405	2,201	2,949	3,703
포괄순이익	2,598	2,306	3,553	4,726	5,907
지배지분포괄이익	2,376	1,437	2,214	2,945	3,682

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	1,393	4,050	2,046	3,535	4,076
당기순이익	2,540	2,202	3,449	4,622	5,803
감가상각비	259	495	531	593	657
외환손익	-11	9	59	62	65
중속, 관계기업관련손익	-105	83	-83	-83	-83
자산부채의 증감	-903	571	-1,869	-1,586	-2,265
기타현금흐름	-386	690	-41	-73	-102
투자활동 현금흐름	-1,367	-4,021	-1,314	-1,755	-1,897
투자자산	-602	-2,027	-239	-419	-369
유형자산 증가 (CAPEX)	-578	-1,711	-889	-1,210	-1,300
유형자산 감소	2	19	0	0	0
기타현금흐름	-189	-302	-186	-127	-229
재무활동 현금흐름	1,066	4,682	1,286	543	387
단기차입금	4,150	-34	380	-113	-268
사채 및 장기차입금	2,778	1,853	1,000	1,200	1,200
자본	-10	3,428	0	0	0
현금배당	-120	-195	-360	-360	-360
기타현금흐름	-5,732	-369	267	-184	-186
연결범위변동 등 기타	70	35	-77	-30	-135
현금의 증감	1,161	4,746	1,941	2,293	2,430
기초 현금	1,806	2,968	7,713	9,654	11,947
기말 현금	2,968	7,713	9,654	11,947	14,377
NOPLAT	1,732	3,089	4,377	5,567	7,131
FCF	815	2,339	1,157	2,325	2,776

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

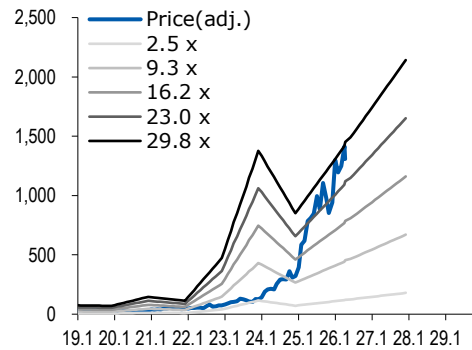
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	22,982	30,705	37,783	45,319	54,739
현금및현금성자산	2,968	7,713	9,654	11,947	14,377
매출채권 및 기타채권	3,365	3,448	3,660	3,891	4,373
재고자산	6,404	7,742	9,290	11,148	13,378
비유동자산	20,580	23,248	23,506	24,237	24,975
유형자산	8,386	9,524	9,883	10,500	11,143
관계기업 등 자본관련 자산	966	2,190	2,409	2,803	3,150
기타투자자산	1,454	1,958	1,978	2,003	2,025
자산총계	43,562	53,954	61,289	69,556	79,714
유동부채	25,516	29,976	32,948	35,447	38,643
매입채무 및 기타채무	4,270	6,041	6,958	8,094	9,096
단기차입금	5,153	5,371	5,721	5,571	5,271
유동성장기부채	965	1,611	1,611	1,611	1,611
비유동부채	6,554	7,189	8,360	9,763	11,177
장기차입금	2,458	3,114	3,114	3,114	3,114
사채	1,707	2,298	3,298	4,498	5,698
부채총계	32,070	37,165	41,309	45,210	49,820
지배지분	4,995	9,685	11,629	14,322	17,768
자본금	240	270	270	270	270
자본잉여금	207	3,604	3,604	3,604	3,604
이익잉여금	4,747	5,983	7,823	10,412	13,754
비지배지분	6,497	7,103	8,352	10,025	12,125
자본총계	11,492	16,788	19,981	24,347	29,893
순차입금	7,505	4,717	4,126	2,951	1,382
총차입금	11,190	13,010	14,390	15,477	16,409

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	46,183	28,573	42,676	57,192	71,805
BPS	108,088	188,251	226,035	278,374	345,360
EBITDAPS	41,440	80,579	101,769	125,369	156,345
SPS	225,800	543,072	596,436	693,889	779,726
DPS	3,443	7,000	7,000	7,000	7,000
PER	5.5	28.4	30.6	22.9	18.2
PBR	2.4	4.3	5.8	4.7	3.8
EV/EBITDA	12.8	13.1	15.2	12.4	10.0
PSR	1.1	1.5	2.2	1.9	1.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	42.5	137.6	15.2	16.3	12.4
영업이익 증가율 (%)	191.4	78.4	41.7	27.2	28.1
지배순이익 증가율 (%)	181.2	-38.9	56.6	34.0	25.6
매출총이익률 (%)	25.5	20.4	23.7	25.4	27.9
영업이익률 (%)	15.4	11.6	14.2	15.6	17.7
지배순이익률 (%)	20.5	5.3	7.2	8.2	9.2
EBITDA 마진 (%)	18.4	14.8	17.1	18.1	20.1
ROIC	16.5	18.6	20.8	23.2	24.7
ROA	7.3	2.9	3.8	4.5	5.0
ROE	53.9	19.1	20.6	22.7	23.1
부채비율 (%)	279.1	221.4	206.7	185.7	166.7
순차입금/자기자본 (%)	150.3	48.7	35.5	20.6	7.8
영업이익/금융비용 (배)	7.1	6.3	7.9	9.2	11.1

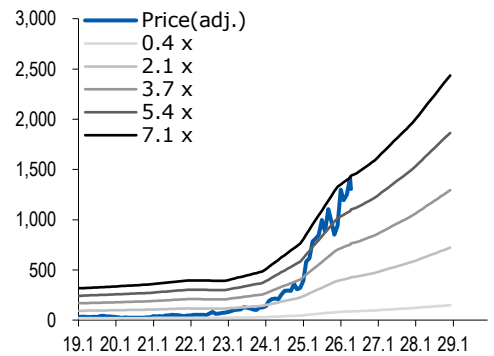
P/E band chart

(천원)

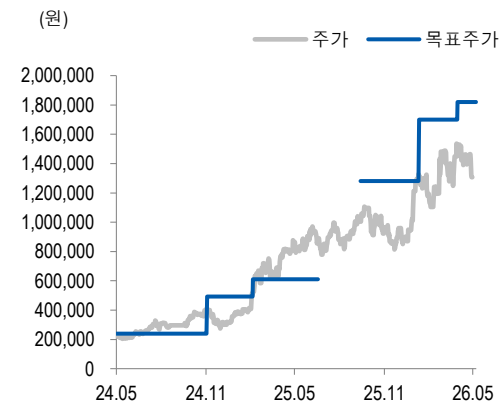


P/B band chart

(천원)



한화에어로스페이스 (012450) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-11	BUY	1,820,000	1년		
2026-04-09	BUY	1,820,000	1년		
2026-01-20	BUY	1,700,000	1년	-22.56	-9.59
2025-09-22	BUY	1,280,000	1년	-23.31	3.91
담당자변경					
2025-02-14	BUY	610,517	1년	26.16	58.88
2024-11-12	BUY	492,353	1년	-26.89	4.00
2024-03-06	BUY	239,385	1년	12.49	71.12

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)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-11

※ 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 : **백종민**)
- 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.