HD현대일렉트릭 (267260)



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

빅테크 수요가 이끄는 추가 증설

3Q26 Review: 수익성은 아쉽지만 북미 성장세 유효

HD현대일렉트릭의 **3Q26 연결 매출액은 1조 1,799억원(YoY +18.5%, QoQ +3.3%), 영업이익은 2,845억원(YoY +15.1%, QoQ -0.9%, OPM 24.1%)**으로 당사 추정치에 대체로 부합했다. 전력기기 매출은 유럽향 변압기 매출 감소로 5,423억원(YoY -7.7%)을 기록했으며, 유럽의 2023년 저수익 수주 물량이 매출로 반영되면서 수익성도 둔화됐다. 반면 배전기기·신사업 매출은 국내 반도체향 및 북미 배전기기 판매 확대와 안좌 BESS 매출 1,250억원 반영으로 3,251억원(YoY +85.8%)을 기록했다. 이 과정에서 **국내 매출 비중은 전분기 22.5%에서 31.0%로 상승하고 북미 비중은 47.5%에서 38.0%로 하락하면서 연결 수익성이 둔화**됐다. **환율 하락도 일부 부담으로 작용**했다. 다만 **북미 사업의 영업이익률은 3개 분기 연속 개선됐으며, 신규 수주 판가도 상승세를 유지**하고 있다. 따라서 이번 연결 이익률 하락을 핵심 북미 사업의 수익성 약화로 해석할 필요는 없다고 판단한다.

2027 Outlook: 증설로 확인되는 빅테크 수요

2027년 매출액은 5조 6,099억원(YoY +20.8%), 영업이익은 1조 5,637억원(YoY +35.0%, OPM 27.9%)을 전망한다. **울산 초고압 변압기 신공장은 11월 가동을 시작하며, 당초 예상보다 빠른 생산 안정화로 2027년 추가 생산능력 40~50대를 모두 활용할 전망이다. 이에 따른 연간 매출 확대 효과는 2,000억원 이상**이다. 배전변압기도 빅테크향 수주가 매출로 전환되는 구간에 진입했다. **지난 7월 체결한 A사 장기공급계약의 개별 발주가 시작되면서 배전변압기 매출은 기존 연간 1,000~1,200억원에서 2027년 최대 3,000억원까지 확대**될 전망이다.

추가 수요에 대응하기 위한 증설도 확정됐다. **청주 배전 캠퍼스에 1,980억원을 투자해 연간 매출 기준 2,500억원의 배전변압기 생산능력을 추가 확보할 계획이며, 2028~2029년 단계적으로 준공**된다. 기존 중저압차단기 중심의 1단계 투자에 이어, 이번 증설은 북미 데이터센터향 배전변압기가 핵심이다. 특히 **기존 수주 물량만으로는 2028년 생산능력 부족이 예상된다는 점에서 신규 증설은 향후 빅테크 수요 확대에 대한 가시성**을 높인다. **북미향 배전기기는 시장 우려와 달리, 초고압 변압기와 수익성 격차가 크지 않을 것으로 판단**한다. 데이터센터향 배전변압기의 제품 표준화와 생산량 확대에 따른 효율 개선까지 감안하면, 배전사업의 외형 성장이 이익 증가로 이어질 가능성도 높다.

(다음 페이지 계속)

BUY (M)

목표주가	940,000원 (D)
직전 목표주가	1,165,000원
현재주가 (10/27)	450,000원
상승여력	109%

시가총액	162,212억원
총발행주식수	36,047,135주
60일 평균 거래대금	978억원
60일 평균 거래량	148,139주
52주 고/저	1,420,000원 / 447,000원
외인지분율	33.45%
배당수익률	0.92%
주요주주	에이치디현대 외 4 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(36.4)	(43.5)	(45.1)
상대	(20.2)	(32.3)	(60.7)
절대 (달러환산)	(34.8)	(37.4)	(40.6)

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,180	18.5	3.3	1,163	1.5
영업이익	285	15.1	-0.9	305	-6.7
세전계속사업이익	241	-3.8	-13.6	304	-20.9
지배순이익	183	-4.1	-11.3	230	-20.4
영업이익률 (%)	24.1	-0.7 %pt	-1.0 %pt	26.2	-2.1 %pt
지배순이익률 (%)	15.5	-3.7 %pt	-2.6 %pt	19.8	-4.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,322	4,079	4,643	5,610
영업이익	669	995	1,159	1,564
지배순이익	502	733	882	1,185
PER	18.6	25.1	18.4	13.7
PBR	6.2	9.0	6.1	4.6
EV/EBITDA	12.5	16.5	12.1	8.6
ROE	39.3	41.5	37.6	38.2

자료: 유안타증권

높아진 실적 가시성, 낮아진 밸류에이션 눈높이

투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가는 기존 **1,165,000원에서 940,000원으로 19.3% 하향**한다. 최근 전력기기 업종 전반의 주가 조정으로 시장 밸류에이션이 낮아진 점을 반영해 Target PER을 23배로 조정했으며, 2028년 예상 EPS를 적용했다. **환율과 연결 매출 믹스에 대한 보수적인 가정도 반영**했다. **다만 주가 조정과 달리 전방 수요의 구조적인 변화는 확인되지 않고 있다.** 3Q26 말 수주잔고는 88.4억달러(YoY +26.6%)로 확대됐으며, **B·C·D사와의 신규 빅테크 장기공급계약은 11월 말 확정을 기대**하고 있다. 초고압 변압기·고압차단기·회전기기 추가 증설도 검토 중이다. 2027년 영업이익은 전년 대비 35.0% 증가할 전망으로, 최근 주가 조정에도 실적 성장과 추가 수주에 기반한 투자 매력은 유효하다고 판단한다.

HD 현대일렉트릭 3Q26 Review (단위: 십억원)

	3Q26P	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	1,179.9	995.4	18.5%	1,141.8	3.3%	1,124.9	4.9%
영업이익	284.5	247.1	15.1%	287.0	-0.9%	299.1	-4.9%
영업이익률	24.1%	24.8%	-0.7%p	25.1%	-1.0%p	26.6%	-2.5%p

자료: 유안타증권 리서치센터

실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	4Q26F	2026F	2027F	4Q26F	2026F	2027F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	1,269.2	4,572.4	5,453.9	1,284.4	4,642.6	5,609.9	1.2%	1.5%	2.9%
영업이익	356.0	1,200.4	1,649.9	328.8	1,158.6	1,563.7	-7.6%	-3.5%	-5.2%
영업이익률	28.0%	26.3%	30.3%	25.6%	25.0%	27.9%	-2.4%p	-1.3%p	-2.4%p

자료: 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**1,014.7**	**906.2**	**995.4**	**1,163.2**	**1,036.5**	**1,141.8**	**1,179.9**	**1,284.4**	**4,079.5**	**4,642.6**	**5,609.9**
전력기기	463.7	484.0	587.8	525.0	564.0	535.9	542.3	561.8	2,060.5	2,204.0	2,857.1
회전기기	166.8	146.0	143.4	132.5	184.8	159.9	167.1	146.0	588.7	657.8	731.3
배전기기	179.2	192.3	175.0	185.4	135.9	231.2	325.1	246.8	731.9	939.0	1,074.9
종속법인 및 연결조정	205.0	83.9	89.2	320.3	151.8	214.8	145.4	329.9	698.4	841.9	946.6
% YoY	***26.7%***	***-1.2%***	***26.2%***	***42.6%***	***2.2%***	***26.0%***	***18.5%***	***10.4%***	***22.8%***	***13.8%***	***20.8%***
전력기기	*46.1%*	*28.2%*	*87.7%*	*-9.6%*	*21.6%*	*10.7%*	*-7.7%*	*7.0%*	*29.7%*	*7.0%*	*29.6%*
회전기기	*17.1%*	*4.2%*	*9.2%*	*7.5%*	*10.8%*	*9.5%*	*16.5%*	*10.2%*	*9.6%*	*11.7%*	*11.2%*
배전기기	*-24.9%*	*-24.4%*	*0.1%*	*-7.3%*	*-24.2%*	*20.2%*	*85.8%*	*33.1%*	*-15.7%*	*28.3%*	*14.5%*
종속법인 및 연결조정	*99.8%*	*-42.1%*	*-47.3%*	*흑전*	*-25.9%*	*156.0%*	*62.9%*	*3.0%*	*112.5%*	*20.5%*	*12.4%*
% 매출비중											
전력기기	45.7%	53.4%	59.0%	45.1%	54.4%	46.9%	46.0%	43.7%	50.5%	47.5%	50.9%
회전기기	16.4%	16.1%	14.4%	11.4%	17.8%	14.0%	14.2%	11.4%	14.4%	14.2%	13.0%
배전기기	17.7%	21.2%	17.6%	15.9%	13.1%	20.2%	27.6%	19.2%	17.9%	20.2%	19.2%
종속법인 및 연결조정	20.2%	9.3%	9.0%	27.5%	14.6%	18.8%	12.3%	25.7%	17.1%	18.1%	16.9%
영업이익	**218.2**	**209.1**	**247.1**	**320.9**	**258.3**	**287.0**	**284.5**	**328.8**	**995.3**	**1,158.6**	**1,563.7**
% YoY	*69.4%*	*-0.4%*	*50.8%*	*93.0%*	*18.4%*	*37.2%*	*15.1%*	*2.5%*	*48.8%*	*16.4%*	*35.0%*
% OPM	21.5%	23.1%	24.8%	27.6%	24.9%	25.1%	24.1%	25.6%	24.4%	25.0%	27.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블 (단위: 십억원, 백만달러, 십억JPY, 백만EUR)

		HD 현대 일렉트릭	LS ELECTRIC	효성중공업	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		16,221	23,715	17,847	4,909	2,694	84,783	227,747	24,271	25,640	106,054
매출액	2025	4,080	4,966	5,969	502	2,045	28,480	38,068	5,845	10,587	39,077
	2026F	4,643	6,879	7,221	663	2,371	39,573	46,302	6,872	11,857	44,204
	2027F	5,610	9,618	9,748	885	2,522	45,773	53,053	7,541	12,920	50,632
	2028F	6,546	11,260	12,707	1,177	2,663	51,945	60,954	7,984	13,947	57,249
영업이익	2025	995	426	747	179	151	1,612	1,388	1,209	1,132	2,149
	2026F	1,159	787	1,068	249	254	2,637	4,394	1,575	1,472	5,183
	2027F	1,564	1,319	1,774	338	285	3,241	7,994	1,801	1,699	7,241
	2028F	1,910	1,732	2,641	446	314	3,861	11,425	1,929	1,963	9,372
영업이익률	2025	24.4%	8.6%	12.5%	35.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	10.7%	5.5%
	2026F	25.0%	11.4%	14.8%	37.6%	10.7%	6.7%	9.5%	22.9%	12.4%	11.7%
	2027F	27.9%	13.7%	18.2%	38.2%	11.3%	7.1%	15.1%	23.9%	13.2%	14.3%
	2028F	29.2%	15.4%	20.8%	37.9%	11.8%	7.4%	18.7%	24.2%	14.1%	16.4%
당기순이익(지배)	2025	733	287	520	149	104	1,028	4,884	887	802	1,414
	2026F	882	603	671	213	178	2,560	6,843	1,091	961	3,822
	2027F	1,185	1,020	1,150	288	205	2,997	6,590	1,218	1,145	5,309
	2028F	1,446	1,315	1,976	376	250	3,591	9,216	1,333	1,322	6,797
PER	2025	38.1	48.2	31.9	26.6	25.0	57.3	35.9	26.3	25.3	61.0
	2026F	18.4	39.4	26.6	23.0	15.2	33.1	33.3	22.3	26.7	27.8
	2027F	13.7	23.3	15.5	17.1	13.2	28.3	34.6	19.9	22.4	20.0
	2028F	11.2	18.0	9.0	13.1	10.8	23.6	24.7	18.2	19.4	15.6

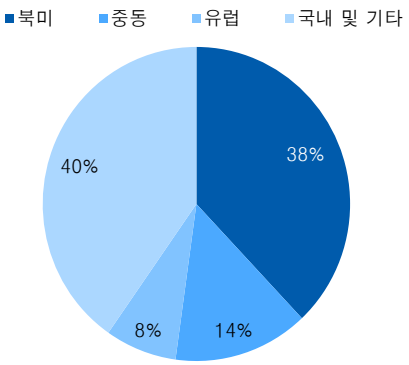
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.10.27 기준

HD 현대일렉트릭 밸류에이션 산정 Table

구분	내용	비고
28F EPS(원)	40,123	(a)
Target PER(배)	23.4	(b), 글로벌 Top-tier Peer 대비 5% 할인 적용
주당가치(원)	938,878	(c)=(a)*(b)
목표주가(원)	940,000	-
현재주가(원)	450,000	2026.10.27 종가
상승여력(%)	109	-

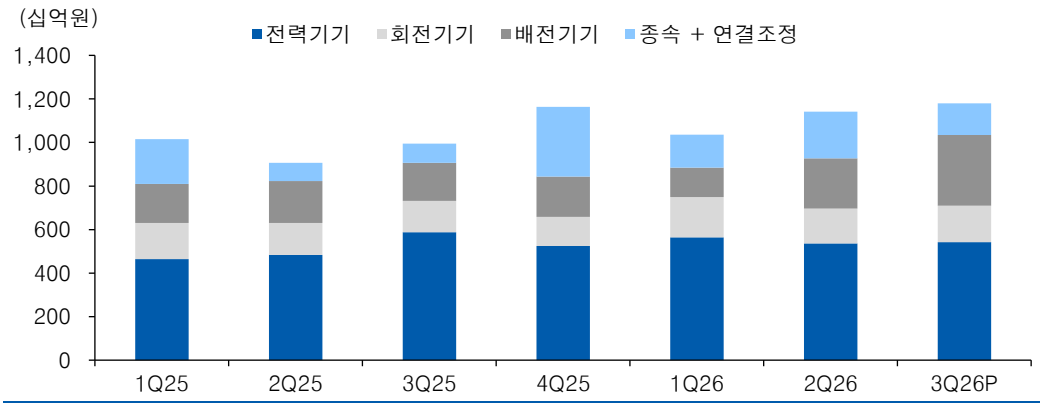
자료: 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 3Q26 지역별 매출 비중



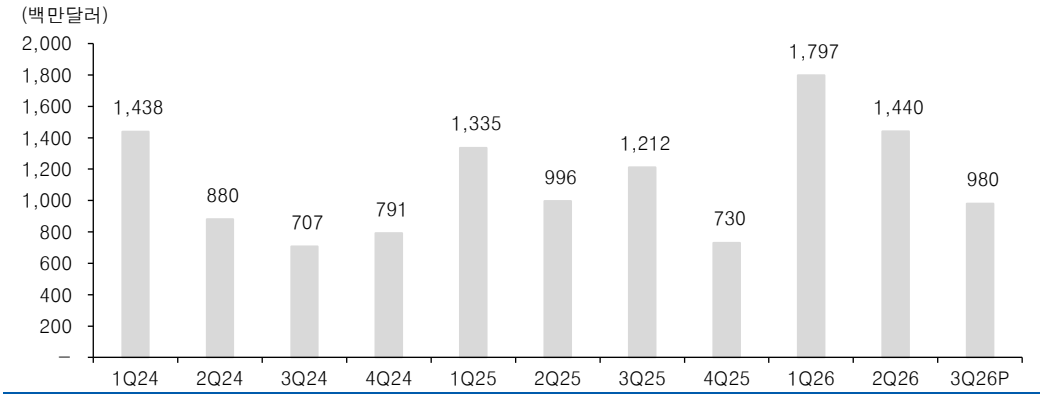
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 사업부문별 매출액 추이



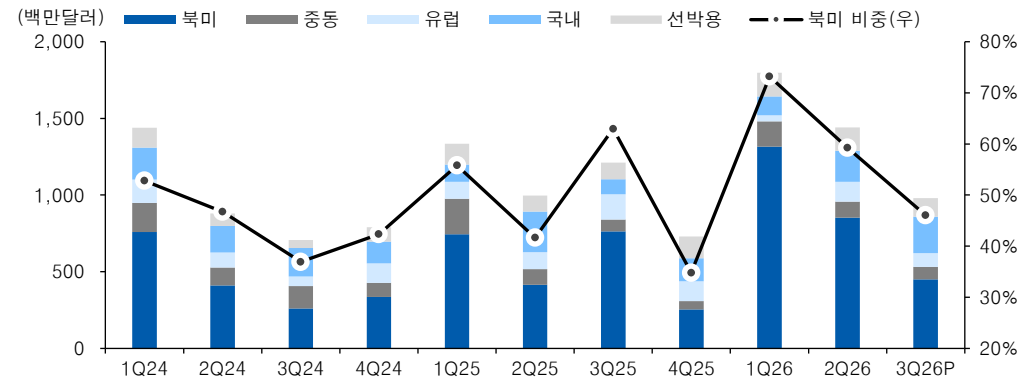
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 분기별 신규수주 추이



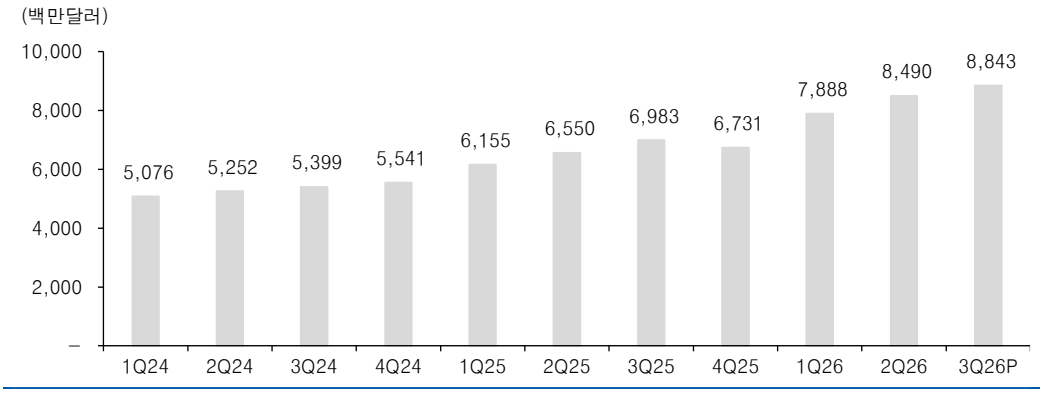
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 지역별 신규수주 및 북미 비중 추이



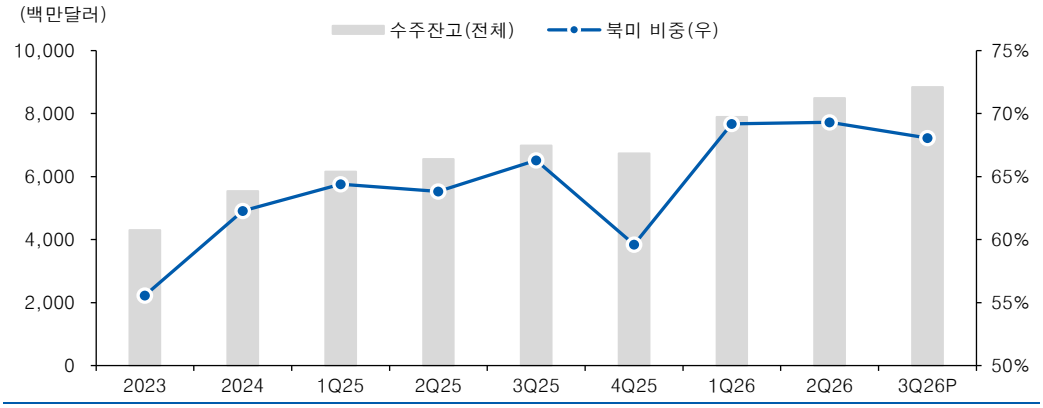
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 수주잔고 추이



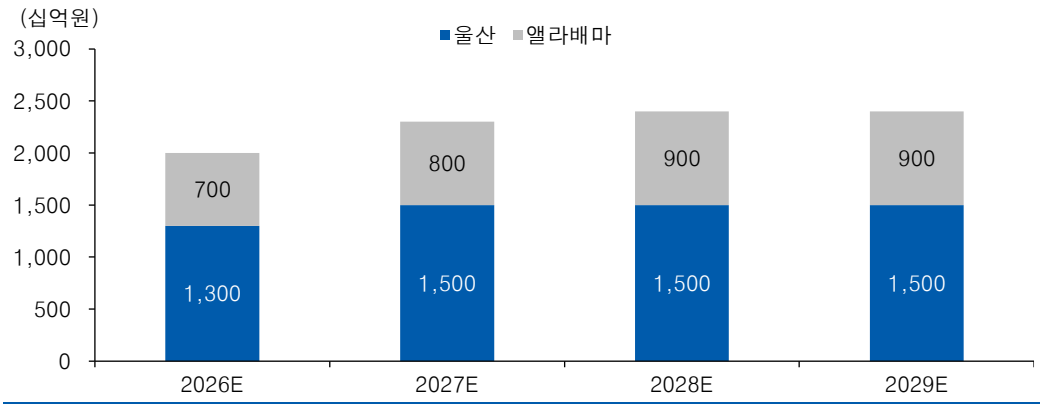
자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 수주잔고 내 북미 비중 추이



자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터

HD 현대일렉트릭 초고압변압기 CAPA 추이 및 전망



자료: HD 현대일렉트릭, 유안타증권 리서치센터 추정
주) 생산성 감안 시 추정치

HD 현대일렉트릭 (267260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,322**	**4,079**	**4,643**	**5,610**	**6,546**
매출원가	2,278	2,687	3,053	3,518	3,983
매출총이익	1,045	1,393	1,590	2,092	2,563
판관비	376	398	431	528	653
영업이익	**669**	**995**	**1,159**	**1,564**	**1,910**
EBITDA	734	1,069	1,234	1,651	1,999
영업외손익	-19	-39	16	22	51
외환관련손익	85	-30	50	20	20
이자손익	-16	8	26	47	78
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-88	-17	-60	-45	-47
법인세비용차감전순손익	650	956	1,175	1,586	1,961
법인세비용	152	225	294	402	517
계속사업순손익	498	732	881	1,184	1,445
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	498	732	881	1,184	1,445
지배지분순이익	**502**	**733**	**882**	**1,185**	**1,446**
포괄순이익	522	748	911	1,187	1,447
지배지분포괄이익	526	748	910	1,186	1,447

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

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**1,034**	**960**	**960**	**1,146**	**1,420**
당기순이익	498	732	881	1,184	1,445
감가상각비	57	65	68	80	82
외환손익	0	0	-50	-20	-20
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	361	193	37	-121	-109
기타현금흐름	117	-31	24	24	23
투자활동 현금흐름	**-143**	**-226**	**-126**	**-206**	**-119**
투자자산	0	1	0	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-122	-234	-120	-197	-110
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-21	6	-6	-8	-8
재무활동 현금흐름	**-518**	**-350**	**-275**	**-300**	**-319**
단기차입금	-274	-28	5	8	7
사채 및 장기차입금	-71	-98	5	-10	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-76	-221	-281	-295	-324
기타현금흐름	-97	-3	-3	-3	-3
연결범위변동 등 기타	21	-3	9	144	163
현금의 증감	**394**	**381**	**569**	**784**	**1,146**
기초 현금	176	570	951	1,519	2,303
기말 현금	570	951	1,519	2,303	3,449
NOPLAT	**669**	**995**	**1,159**	**1,564**	**1,910**
FCF	**912**	**726**	**840**	**949**	**1,310**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**2,764**	**3,426**	**4,335**	**5,706**	**7,419**
현금및현금성자산	570	951	1,519	2,303	3,449
매출채권 및 기타채권	831	772	877	1,060	1,237
재고자산	1,081	1,267	1,441	1,742	2,032
비유동자산	1,032	1,344	1,414	1,517	1,499
유형자산	730	943	995	1,112	1,140
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	6	9	9	9	10
자산총계	**3,796**	**4,770**	**5,749**	**7,222**	**8,918**
유동부채	2,001	2,549	2,881	3,453	4,006
매입채무 및 기타채무	501	608	692	836	976
단기차입금	20	19	19	19	19
유동성장기부채	107	120	120	120	120
비유동부채	287	188	205	215	235
장기차입금	30	0	0	0	0
사채	137	47	62	67	72
부채총계	**2,288**	**2,737**	**3,086**	**3,668**	**4,240**
지배지분	1,502	2,029	2,660	3,553	4,678
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	816	1,323	1,924	2,814	3,937
비지배지분	6	4	3	2	0
자본총계	**1,508**	**2,033**	**2,663**	**3,555**	**4,678**
순차입금	**-204**	**-700**	**-1,263**	**-2,054**	**-3,198**
총차입금	400	274	283	281	288

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	13,914	20,324	24,467	32,883	40,123
BPS	41,725	56,366	73,896	98,703	129,961
EBITDAPS	20,368	29,656	34,231	45,788	55,441
SPS	92,167	113,171	128,793	155,627	181,601
DPS	5,350	7,100	8,100	8,700	9,500
PER	**18.6**	**25.1**	**18.4**	**13.7**	**11.2**
PBR	**6.2**	**9.0**	**6.1**	**4.6**	**3.5**
EV/EBITDA	**12.5**	**16.5**	**12.1**	**8.6**	**6.5**
PSR	**2.8**	**4.5**	**3.5**	**2.9**	**2.5**

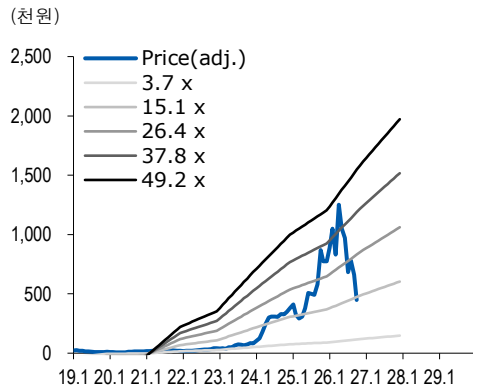
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**22.9**	**22.8**	**13.8**	**20.8**	**16.7**
영업이익 증가율 (%)	**112.2**	**48.8**	**16.4**	**35.0**	**22.2**
지배순이익 증가율 (%)	**93.5**	**46.1**	**20.4**	**34.4**	**22.0**
매출총이익률 (%)	31.4	34.1	34.2	37.3	39.2
영업이익률 (%)	**20.1**	**24.4**	**25.0**	**27.9**	**29.2**
지배순이익률 (%)	15.1	18.0	19.0	21.1	22.1
EBITDA 마진 (%)	22.1	26.2	26.6	29.4	30.5
ROIC	40.1	68.5	77.3	98.1	111.5
ROA	15.0	17.1	16.8	18.3	17.9
ROE	**39.3**	**41.5**	**37.6**	**38.2**	**35.1**
부채비율 (%)	151.8	134.6	115.9	103.2	90.6
순차입금/자기자본 (%)	-13.6	-34.5	-47.5	-57.8	-68.4
영업이익/금융비용 (배)	22.6	59.3	83.5	111.3	134.7

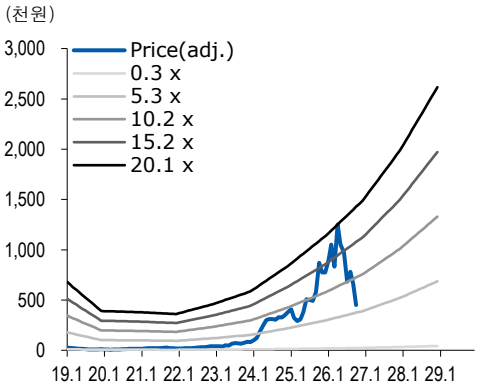
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

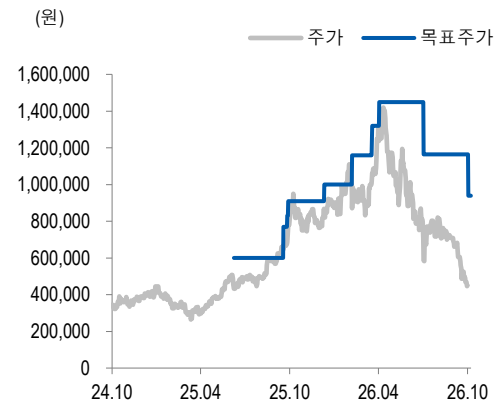
P/E band chart



P/B band chart



HD 현대일렉트릭 (267260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-28	BUY	940,000	1년		
2026-07-29	BUY	1,165,000	1년	-41.62	-29.53
2026-04-29	BUY	1,450,000	1년	-29.50	-2.07
2026-04-14	BUY	1,320,000	1년	-13.80	-1.06
2026-03-04	BUY	1,160,000	1년	-19.42	-13.19
2026-01-06	BUY	1,000,000	1년	-7.10	11.10
2025-10-24	BUY	910,000	1년	-9.47	4.29
2025-10-22	BUY	830,000	1년	-10.12	-10.12
2025-10-14	BUY	770,000	1년	-12.23	-11.04
2024-05-10	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-27

※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.