

GS건설 (006360)

데이터센터의 전통 강자

투자의견 BUY, 목표주가 45,000원으로 커버리지 개시

동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 45,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12MF BPS 62,135원에 PBR 0.73배(2021년 12MF PBR의 평균)를 반영해 산출했으며, 현재주가 대비 상승여력은 22%다. 2026년 매출액은 11.4조원(-8.2% YoY), 영업이익은 4,059억원(-7.3% YoY, OPM 3.6%)으로 추정한다. 올해는 분양 감소로 인해, 주택·건축 외형 축소가 불가피하다고 보이지만, 주택 대비 매출 전환 속도가 빠른 데이터센터 전사 매출의 하방을 지지하는 요인으로 작용할 것으로 판단한다. 향후에도 분양 증가가 기대되고, 데이터센터 매출이 지속될 것으로 전망하는 바, 2027년부터는 매출액(11.9조원(+4.4% YoY)) 턴어라운드를 기대한다.

데이터센터의 전통 강자

동사는 풍부한 국내 데이터센터 레퍼런스를 보유하고 있는 기업이다. 현재 공사중인 데이터센터는 약 200MW(고양 마그나 20MW, LG유플러스 파주 70MW(전산동 1동 50MW, 5동 21MW), 네이버 세종 88MW 등)이며, 이 중 파주 AIDC는 향후 200MW까지 발주가 나올 것으로 전망한다. 하반기 부산 장림 40MW, 일산 식사 80MW(두 건 합산 매출액 1조 이상 추정), 서울 Edge 10MW급 2건 등의 파이프라인이 기대된다. 시공 마진에 더해 개발이익과 운영수익까지 회수될 경우, 추가적인 수익성 개선 및 이익 추정치 향상이 가능하다고 판단한다. (주)GS 주관 하에 GS그룹 차원에서 추진되는 강원 동해 프로젝트(총 2.4GW 규모(2028년에 1.2GW 준공, 2029년에 1.2GW 준공 목표)) 중 2028년 준공분은 연내 착공이 예상되며, 동사의 배분 물량 등은 아직 구체화되지 않았으나, 구체화되면 향후 추정치 상향(MW당 약 80~100억원 가정 시 총 사업규모는 약 9.6~12조원으로 추정)을 예상된다.

본업은 내년 턴어라운드 기대 + 원전은 추가 업사이드

주택은 연초 분양 계획 1만 4,320세대 중 상반기에만 1만 950세대를 달성(달성률 76.5%)하였으며, 회복된 분양 물량은 2027년 이후 본격적으로 매출로 전환될 것으로 기대한다. 비주관사로서 팀코리아 대형원전 참여 가능성 또한 업사이드로 판단한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,039	-5.3	9.3	2,782	9.3
영업이익	116	-21.6	27.4	120	-3.4
세전계속사업이익	152	-7.6	225.0	91	67.4
지배순이익	114	26.2	4,323.8	70	63.1
영업이익률 (%)	3.8	-0.8 %pt	+0.5 %pt	4.3	-0.5 %pt
지배순이익률 (%)	3.7	+0.9 %pt	+3.6 %pt	2.5	+1.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	12,864	12,450	11,425	11,924
영업이익	286	438	406	632
지배순이익	246	94	133	397
PER	5.8	17.4	23.7	7.9
PBR	0.3	0.3	0.6	0.6
EV/EBITDA	11.1	7.9	11.2	7.7
ROE	5.6	2.0	2.7	7.6

자료: 유안타증권



김도엽 건설/기계
doyub.kim@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 **45,000원 (I)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (9/18) **36,850원**

상승여력 **22%**

시가총액	31,537억원
총발행주식수	85,581,490주
60일 평균 거래대금	842억원
60일 평균 거래량	2,649,419주
52주 고/저	43,100원 / 18,110원
외인지분율	19.91%
배당수익률	2.54%
주요주주	허창수 외 14 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.9	33.0	92.1
상대	7.5	74.9	(3.5)
절대 (달러환산)	10.1	46.9	92.8

I. 목표주가 및 Valuation

2027년 이익 회복을 반영, 목표주가 45,000원

GS건설에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 45,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12MF BPS 62,135원에 적정 PBR 0.73배를 적용해 산출했으며, 현재주가 대비 상승여력은 22%다. 적용 PBR은 2021년 첫 거래일부터 마지막 거래일까지의 12MF PBR 평균이다.

PBR 0.73배, 주택 회복기의 평균 수준

2021년은 분양 회복이 이후 건축·주택 매출 증가로 이어지는 기대가 반영된 회복 국면이었다. 현재 또한 2027년 주택 매출 회복과 수익성 개선이 예상되는 만큼 해당 기간의 평균 PBR을 적용하는 것이 적절하다고 판단한다. 데이터센터 본계약과 추가 수주가 구체화될 경우에는 실적 추정치 상향 여지가 있다.

[Fig. 1] GS 건설 목표주가 산정

구분		비고
(A) Target PBR	0.73배	2021년 12MF PBR 평균 (분양 회복이 이후 건축·주택 매출 증가로 이어지는 기대가 반영된 회복 국면)
(B) GS 건설 Target BPS (B)	62,135원	12MF BPS
목표주가 (C = A x B)	45,000원	100의 자리에서 반올림 적용
현재 주가	36,850원	2026년 9월 18일 종가 기준
상승여력	22%	

자료: 유안타증권 리서치센터

II. 실적 추정

2026년 저점 통과, 2027년 이익 회복 본격화

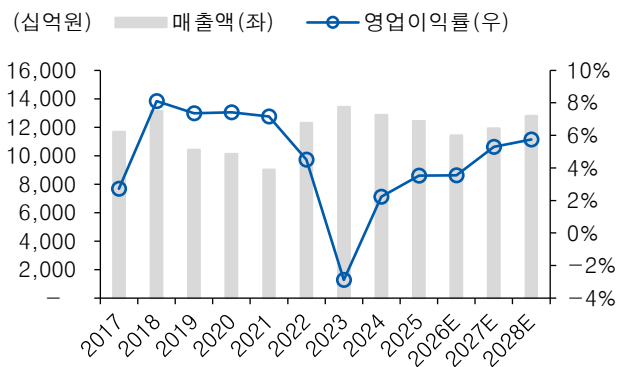
2026년 매출액은 11.4조원(-8.2% YoY), 영업이익은 4,059억원(-7.3% YoY)으로 예상된다. 과거 분양 감소의 영향으로 건축·주택 매출이 2025년 7.8조원에서 2026년 6.5조원으로 감소하면서 외형 축소가 불가피하다. 다만 전사 영업이익률은 2025년 3.5%에서 2026년 3.6%로 유지되며, 외형 감소에도 수익성은 추가로 악화되지 않을 전망이다.

2027년, 주택 매출 회복과 수익성 개선이 동시에

실적 방향은 2027년부터 달라진다. 매출액은 11.9조원(+4.4% YoY)으로 성장 전환하고, 영업이익은 6,317억원(+55.6% YoY)으로 증가할 전망이다. 영업이익률도 3.6%에서 5.3%로 1.7%p 개선될 것으로 추정한다. 특히 건축·주택부문 매출액이 6.5조원에서 7.3조원으로 회복되고 매출총이익률도 14.8%에서 16.5%로 상승하면서 전사 이익 개선을 이끌 전망이다.

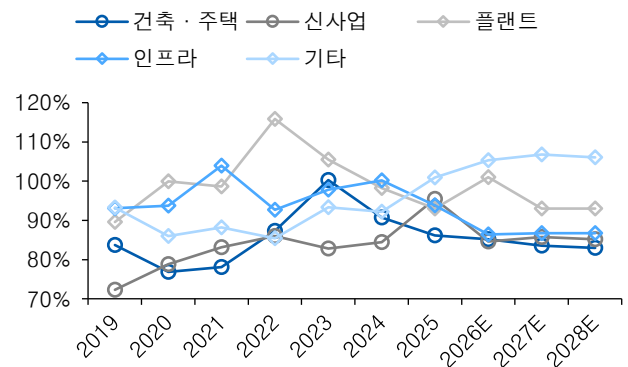
2026년 상반기 분양은 1만 950세대로 연간 계획 1만 4,320세대의 76.5%를 이미 달성했다. 분양 이후 매출 인식까지의 시차를 감안하면, 올해 회복된 분양 물량이 2027년 이후 건축·주택 매출로 전환되면서 실적 회복의 기반이 될 것으로 판단한다.

[Fig. 2] GS 건설 매출액 및 영업이익률 추이



자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 3] GS 건설 부문별 원가율 추이



자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 4] GS 건설 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	3,063.0	3,196.2	3,208.0	2,983.4	2,400.6	2,779.4	3,039.0	3,206.4	12,450.6	11,425.4	11,923.6
YoY (%)	-0.3%	-3.1%	3.2%	-11.9%	-21.6%	-13.0%	-5.3%	7.5%	-3.2%	-8.2%	4.4%
건축·주택	2,009.6	2,148.4	1,845.3	1,783.6	1,421.3	1,536.8	1,706.8	1,791.8	7,786.9	6,456.6	7,336.7
신사업	394.5	371.0	618.5	394.7	371.0	420.7	443.0	385.8	1,778.7	1,620.5	1,683.0
플랜트	283.6	340.7	339.6	356.3	253.6	402.0	566.1	718.1	1,320.2	1,939.8	1,543.1
인프라	345.5	311.3	381.1	423.6	326.4	396.5	299.9	285.7	1,461.5	1,308.4	1,260.9
기타	29.8	24.8	23.5	25.2	28.3	23.4	23.3	25.0	103.3	100.0	100.0
매출총이익	291.3	298.8	388.8	366.3	198.4	404.9	366.3	386.4	1,345.2	1,356.3	1,716.0
YoY (%)	5.8%	8.9%	51.5%	19.0%	-31.9%	35.5%	-5.8%	5.5%	20.7%	0.8%	26.5%
건축·주택	190.9	363.1	217.7	308.6	176.2	270.5	238.9	268.8	1,080.3	954.4	1,208.5
신사업	37.1	(42.3)	117.5	(30.8)	67.9	81.6	58.0	41.8	81.5	249.3	239.1
플랜트	6.8	3.7	31.2	50.2	(61.4)	(28.1)	30.8	39.1	92.0	(19.7)	108.0
인프라	51.1	(22.4)	23.6	38.1	12.7	87.2	39.7	37.8	90.5	177.5	167.0
기타	4.6	(3.3)	(1.7)	(0.5)	2.9	(5.9)	(1.2)	(1.1)	(0.9)	(5.3)	(6.8)
영업이익	70.4	162.1	148.5	56.9	73.5	91.4	116.4	124.7	437.8	405.9	631.7
YoY (%)	-0.2%	73.5%	81.5%	41.5%	4.4%	-43.6%	-21.6%	119.2%	흑자전환	-7.3%	55.6%
세전이익	42.5	(116.3)	164.9	56.2	63.7	46.9	152.4	22.8	147.3	285.9	533.5
YoY (%)	-76.2%	적자전환	-9.0%	116.2%	49.8%	흑자전환	-7.6%	-59.4%	-66.6%	94.0%	86.6%
지배주주 순이익	28.4	(62.7)	89.9	37.9	0.1	2.6	113.5	17.0	93.5	133.1	397.3
YoY (%)	-79.0%	적자전환	-24.2%	흑자전환	-99.8%	흑자전환	26.2%	-55.2%	-61.9%	42.4%	198.4%
이익률											
매출총이익률	9.5%	9.3%	12.1%	12.3%	8.3%	14.6%	12.1%	12.0%	10.8%	11.9%	14.4%
건축·주택	9.5%	16.9%	11.8%	17.3%	12.4%	17.6%	14.0%	15.0%	13.9%	14.8%	16.5%
신사업	9.4%	-11.4%	19.0%	-7.8%	18.3%	19.4%	13.1%	10.8%	4.6%	15.4%	14.2%
플랜트	2.4%	1.1%	9.2%	14.1%	-24.2%	-7.0%	5.4%	5.4%	7.0%	-1.0%	7.0%
인프라	14.8%	-7.2%	6.2%	9.0%	3.9%	22.0%	13.2%	13.2%	6.2%	13.6%	13.2%
기타	15.3%	-13.4%	-7.2%	-1.8%	10.4%	-25.2%	-5.1%	-4.6%	-0.9%	-5.3%	-6.8%
영업이익률	2.3%	5.1%	4.6%	1.9%	3.1%	3.3%	3.8%	3.9%	3.5%	3.6%	5.3%
세전이익률	1.4%	-3.6%	5.1%	1.9%	2.7%	1.7%	5.0%	0.7%	1.2%	2.5%	4.5%
지배주주 순이익률	0.9%	-2.0%	2.8%	1.3%	0.0%	0.1%	3.7%	0.5%	0.8%	1.2%	3.3%

자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터

III. 투자포인트

1. 데이터센터: 레퍼런스가 수주 경쟁력으로

동사는 국내 데이터센터 시공 경험과 향후 파이프라인을 모두 확보하고 있다. 현재 공사 중인 데이터센터는 고양 마그나 20MW, LG유플러스 파주 70MW, 네이버 세종 88MW 등을 포함해 약 200MW다. 특히 파주 AIDC는 향후 200MW까지 추가 발주가 예상되며, 하반기에는 부산 장림 40MW, 일산 식사 80MW와 서울 Edge 10MW급 2건의 파이프라인이 예정돼 있다. 부산 장림과 일산 식사 두 프로젝트만으로도 합산 매출액 1조원 이상으로 추정된다.

데이터센터의 투자포인트는 시공 매출에 그치지 않는다. 향후 개발이익과 운영수익까지 사업 범위가 확대될 경우 수익성 개선 여지가 있다. GS그룹이 추진하는 강원 동해 데이터센터 프로젝트는 총 2.4GW 규모로, 이 중 1.2GW는 2028년 준공을 목표로 연내 착공이 예상된다. GS건설의 배분 물량은 아직 확정되지 않았지만, 구체화될 경우 중장기 수주 추정치의 추가 상향 요인이 될 수 있다.

2. 주택: 분양 회복이 2027년 이익으로

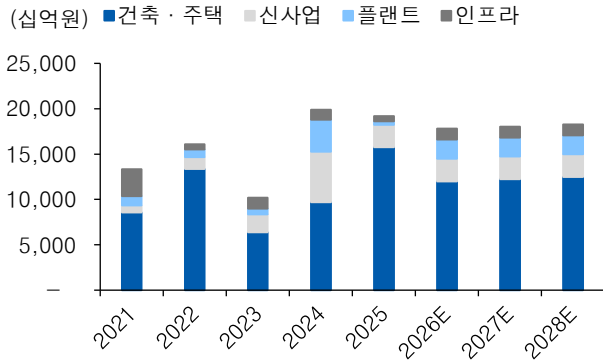
주택은 2027년 실적 정상화를 이끄는 핵심 사업이다. 2026년 상반기 분양은 1만 950세대로 연간 계획의 76.5%를 이미 달성했다. 올해 늘어난 분양이 2027년부터 매출로 전환되면서 건축·주택 매출액은 2026년 6.5조원에서 2027년 7.3조원으로 13.6% 증가할 전망이다.

외형 회복보다 중요한 것은 수익성이다. 건축·주택 매출총이익률은 2025년 13.9%에서 2026년 14.8%, 2027년 16.5%로 개선될 전망이다. 이에 따라 전사 영업이익률도 2026년 3.6%에서 2027년 5.3%로 상승한다. 분양 회복이 매출 증가로 이어지고 주택 수익성이 정상화되면서 2027년 전사 영업이익이 전년대비 55.6% 증가하는 구조다.

3. 원전: 아직 실적보다는 수주 가능성에 주목

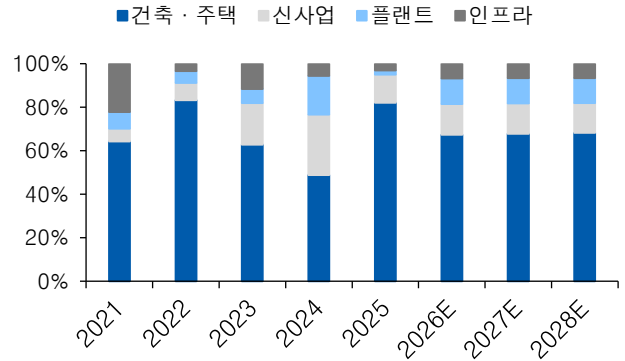
원전은 현재 실적 추정치의 핵심보다는 **추가 상승 가능성**으로 보는 것이 적절하다. 동사는 비주 간사로 팀코리아 대형원전 사업에 참여할 가능성이 있으며, 실제 참여가 구체화될 경우 신규수주 확대 요인이 될 수 있다. 현재로서는 구체적인 수주 규모나 실적 반영 시점을 추정하기는 어렵다. 따라서 현 시점 투자 판단의 중심은 데이터센터와 주택 실적 회복에 두고, 원전은 향후 계약 진행에 따라 반영하는 것이 합리적이다.

[Fig. 5] GS 건설 부문별 신규 수주 추이



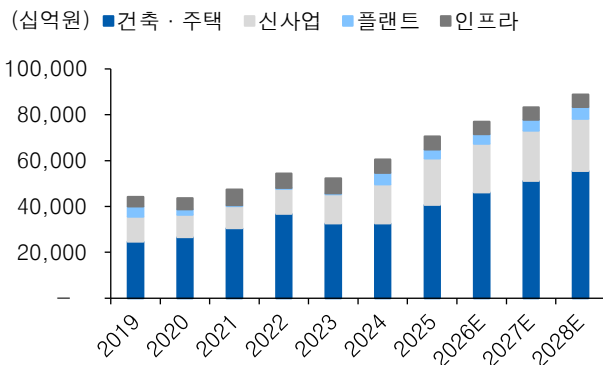
자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 6] GS 건설 부문별 신규 수주 비중



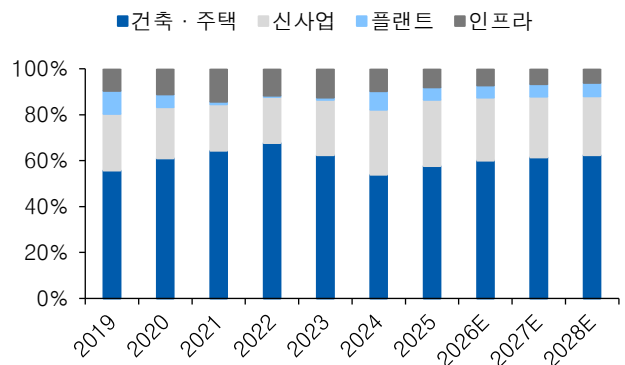
자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 7] GS 건설 부문별 수주 잔고 추이



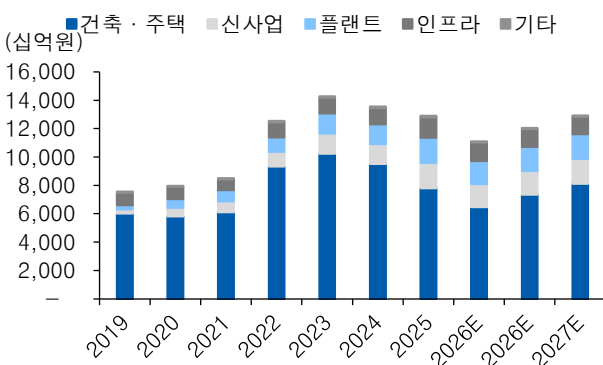
자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 8] GS 건설 부문별 수주 잔고 비중



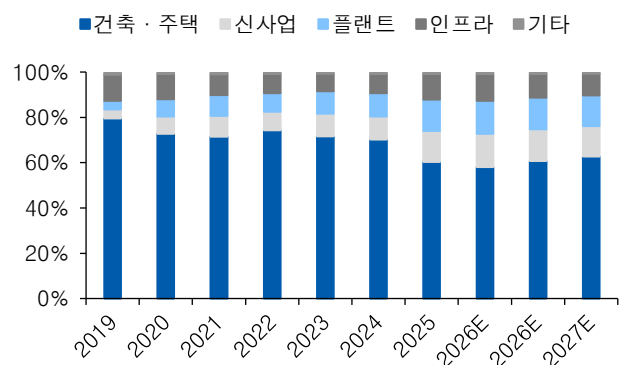
자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 9] GS 건설 부문별 매출액 추이



자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 10] GS 건설 부문별 매출액 비중



자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터

GS 건설 (006360) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	12,864	12,450	11,425	11,924	12,800
매출원가	11,750	11,105	10,069	10,208	10,892
매출총이익	1,114	1,345	1,356	1,716	1,907
판매비	828	907	950	1,084	1,171
영업이익	286	438	406	632	737
EBITDA	495	675	633	871	993
영업외손익	156	-290	-120	-98	-109
외환관련 손익	174	-109	-4	0	0
이자손익	-142	-136	-132	-126	-110
관계기업관련손익	-7	10	5	0	0
기타	131	-55	12	28	1
법인세비용차감전순이익	442	147	286	533	627
법인세비용	178	54	128	128	151
계속사업순이익	264	93	158	405	477
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	264	93	158	405	477
지배지분순이익	246	94	133	397	467
포괄순이익	200	220	323	405	477
지배지분포괄이익	179	211	237	281	331

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

현금흐름표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	268	592	38	-125	-28
당기순이익	264	93	158	405	477
감가상각비	181	207	193	206	225
외환손익	-102	84	6	0	0
중속, 관계기업관련손익	7	-10	-5	0	0
자산부채의 증감	-367	-114	-606	-1,161	-1,152
기타현금흐름	285	331	290	424	422
투자활동 현금흐름	-549	-247	-453	-107	-603
투자자산	88	-244	-208	164	-221
유형자산 증가 (CAPEX)	-416	-226	-274	-308	-331
유형자산 감소	48	7	1	0	0
기타현금흐름	-268	216	28	37	-50
재무활동 현금흐름	77	574	-324	-48	-35
단기차입금	-136	-165	218	-6	8
사채 및 장기차입금	575	624	-111	0	0
자본	-18	-1	0	0	0
현금배당	-32	-42	-54	-42	-42
기타현금흐름	-311	157	-376	0	0
연결범위변동 등 기타	43	15	594	721	749
현금의 증감	-162	933	-145	440	84
기초 현금	2,245	2,083	3,016	2,871	3,311
기말 현금	2,083	3,016	2,871	3,311	3,395
NOPLAT	286	438	406	632	737
FCF	-148	366	-237	-433	-359

자료: 유안타증권

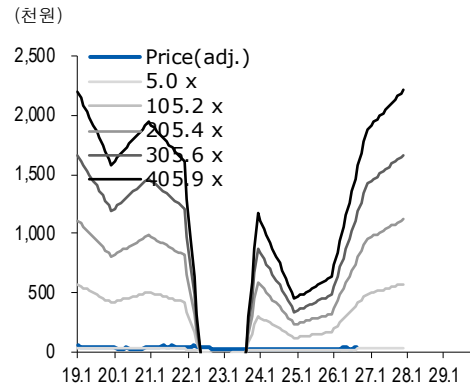
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	8,667	9,074	9,382	9,486	10,101
현금및현금성자산	2,083	3,016	2,871	3,311	3,395
매출채권 및 기타채권	2,841	2,664	2,864	2,716	2,993
재고자산	1,280	1,163	1,250	1,186	1,273
비유동자산	9,137	9,386	9,926	9,831	10,128
유형자산	2,639	1,626	1,788	1,890	1,996
관계기업등 지분관련자산	284	329	353	335	360
기타투자자산	2,749	2,931	3,153	3,007	3,204
자산총계	17,803	18,460	19,308	19,317	20,229
유동부채	9,032	7,832	9,487	9,173	9,597
매입채무 및 기타채무	2,809	2,691	2,892	2,743	2,944
단기차입금	1,131	991	1,201	1,201	1,201
유동성장기부채	1,997	1,178	2,200	2,200	2,200
비유동부채	3,684	5,104	4,024	3,984	4,037
장기차입금	2,152	3,461	2,335	2,335	2,335
사채	352	439	425	425	425
부채총계	12,716	12,936	13,511	13,157	13,634
지배지분	4,414	4,793	5,021	5,376	5,800
자본금	428	428	428	428	428
자본잉여금	924	923	923	923	923
이익잉여금	3,266	3,342	3,424	3,779	4,204
비지배지분	673	731	777	785	794
자본총계	5,087	5,524	5,797	6,160	6,595
순차입금	3,398	2,986	3,187	2,778	2,652
총차입금	6,211	6,671	6,777	6,771	6,779

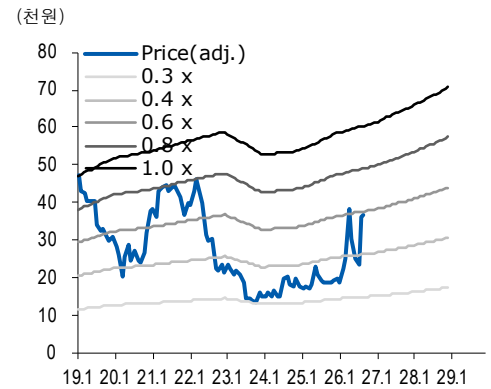
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,869	1,093	1,556	4,642	5,459
BPS	51,998	56,462	59,146	63,326	68,330
EBITDAPS	5,780	7,889	7,400	10,175	11,599
SPS	150,311	145,479	133,502	139,325	149,559
DPS	300	500	500	500	500
PER	5.8	17.4	23.7	7.9	6.8
PBR	0.3	0.3	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	11.1	7.9	11.2	7.7	6.6
PSR	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액 증가율 (%)	-4.3	-3.2	-8.2	4.4	7.3	
영업이익 증가율 (%)	흑전	53.1	-7.3	55.6	16.6	
지배순이익 증가율 (%)	흑전	-61.9	42.4	198.4	17.6	
매출총이익률 (%)	8.7	10.8	11.9	14.4	14.9	
영업이익률 (%)	2.2	3.5	3.6	5.3	5.8	
지배순이익률 (%)	1.9	0.8	1.2	3.3	3.7	
EBITDA 마진 (%)	3.8	5.4	5.5	7.3	7.8	
ROIC	5.0	8.6	9.5	16.2	19.0	
ROA	1.4	0.5	0.7	2.1	2.4	
ROE	5.6	2.0	2.7	7.6	8.4	
부채비율 (%)	250.0	234.2	233.0	213.6	206.7	
순차입금/자기자본 (%)	77.0	62.3	63.5	51.7	45.7	
영업이익/금융비용 (배)	0.9	1.3	1.2	1.8	2.1	

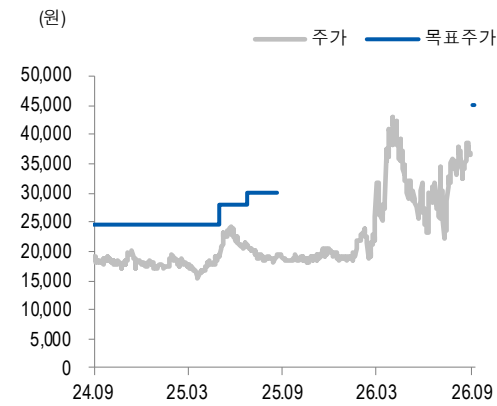
P/E band chart



P/B band chart



GS 건설 (006360) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-21	BUY	45,000	1년		
	담당자변경				
2025-07-15	BUY	30,000	1년	-35.80	-31.33
2025-05-22	BUY	28,000	1년	-21.29	-13.75
2024-07-29	BUY	24,500	1년	-25.66	-12.04

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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-20

※ 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 : 김도엽)
- 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.