

심텍  
(222800)

박강호  
kangho.park@daishin.com

투자 의견 BUY  
매수, 유지

6개월 목표주가 41,000  
유지

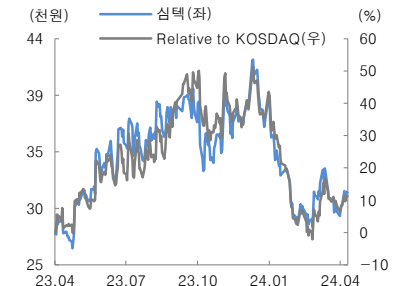
현재주가 31,050  
(24.05.03)

가치 및 전자부품업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSDAQ	865.59
시가총액	989십억원
시가총액비중	0.24%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	42,250원 / 26,400원
120일 평균거래대금	163억원
외국인지분율	6.30%
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.27%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.1	-10.3	-13.9	6.0
상대수익률	-0.4	-15.5	-22.2	3.2



겨울 터널은 지났다

- 1Q 영업이익은 -149억원(적지 yoy/qoq), 추정과 컨센서스 부합
- 2Q 영업이익은 71억원(흑전 yoy/qoq) 추정, 턴어라운드 전환
- 2024년 반도체 회복으로 영업이익(466억원)은 흑자전환(yoy) 전망

투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 41,000원 유지

투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 41,000원(2024년/2025년 평균 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 25.7배 적용) 유지. 종전 추정대비 2024년 1Q 매출(2,939억원)은 8.4% 상회, 영업손실(-149원)은 소폭 적자 축소, 컨센서스대비 부합 판단. 영업이익은 2024년 1Q 저점(-149억원) 이후에 2Q에 71억원으로 흑자 전환(qoq), 3Q에 256억원으로 231%(yoy) 증가 예상. 전방산업의 회복과 맞물리면서 메모리 출하량 증가. 동반하여 반도체 패키지도 1Q 저점으로 2Q 이후에 점차 가동률 증가, 매출 확대. PCB 업종내 최선호주 제시

2024년 2Q 영업이익은 흑자전환 예상 : MSAP 매출 확대

2024년 1Q 매출 2,939억원(44.1% yoy/-1.1% qoq), 영업이익 -149억원(적지 yoy/적지 qoq) 기록. 1분기기가 비수기, 낸드 부문의 재고조정으로 주요 고객의 메모리(디램, 낸드) 출하량 증가가 제한적이었기 때문. 다만 DDR5 출하량 증가 서버용 PCB 수요 증가로 모듈 PCB 매출은 8.8%(qoq) 증가.

2024년 2Q 매출은 3,075억원(21.2% yoy/4.6% qoq), 영업이익 71억원(흑전 yoy/흑전 qoq) 추정. 메모리 업체의 출하량 증가가 시작, AI 투자 확대 이후에 주변 영역(데이터센터, 서버 등)의 업그레이드 및 교체 수요가 예상. 전장용 비메모리 수요가 부진한 가운데 전통적인 메모리 수요(PC, 모바일, 서버)는 1Q 저점으로 2Q 회복, 3Q 확대 과정으로 진행. 메모리용 패키지 매출 비중이 높은 심텍이 수혜 예상, 실적 개선이 빠르게 진행 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	4Q23	직전추정	잠정치	1Q24			2Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	204	297	271	294	44.1	-1.1	276	308	21.2	4.6
영업이익	-32	-29	-16	-15	적지	적지	-15	7	흑전	흑전
순이익	-22	-69	-12	-15	적지	적지	-13	5	흑전	흑전

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,697	1,042	1,283	1,362	1,430
영업이익	352	-88	47	105	117
세전순이익	346	-145	39	102	115
총당기순이익	246	-115	27	74	84
지배지분순이익	246	-115	28	74	84
EPS	7,717	-3,606	863	2,329	2,646
PER	3.4	NA	36.0	13.3	11.7
BPS	19,166	14,713	15,420	17,592	20,081
PBR	1.4	2.6	2.0	1.8	1.5
ROE	49.7	-21.3	5.7	14.1	14.0

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



연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	1,247	1,398	1,283	1,362	2.9	-2.6
판매비와 관리비	114	118	107	111	-6.2	-6.2
영업이익	42	104	47	105	11.8	0.8
영업이익률	3.3	7.5	3.6	7.7	0.3	0.3
영업외손익	-2	-3	-8	-4	적자유지	적자유지
세전순이익	39	101	39	102	-1.8	0.3
지배지분순이익	29	74	28	74	-4.4	0.3
순이익률	2.3	5.3	2.1	5.4	-0.2	0.2
EPS(지배지분순이익)	903	2,321	863	2,329	-4.4	0.3

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24F	2QF	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
모듈 PCB	51.1	53.7	61.8	66.9	72.8	74.2	80.9	82.7	233.5	310.7	330.2
PC	10.7	12.9	18.5	21.8	17.4	17.6	18.5	18.3	63.9	71.9	73.7
서버	27.8	24.1	27.3	30.9	40.1	40.5	44.4	45.5	110.1	170.5	182.2
SSD	12.6	16.6	15.9	14.2	15.2	15.9	17.9	18.8	59.3	67.8	73.8
패키지	150.7	195.3	223.6	228.5	220.2	232.4	254.3	261.0	798.0	967.9	1,028.0
MCP	96.2	112.6	128.9	138.1	139.8	147.8	161.2	163.2	475.8	612.0	621.7
FC-CSP	20.2	22.1	25.5	28.9	29.0	30.7	35.0	36.7	96.7	131.4	149.3
SiP	6.1	12.3	17.2	15.5	7.3	7.8	8.9	9.5	51.1	33.6	42.1
BOC	9.3	14.2	7.5	9.4	16.1	16.8	17.6	18.5	40.4	69.0	75.5
GDDR6	18.1	33.5	43.8	35.7	27.1	28.3	30.7	32.1	131.1	118.2	135.4
매출액	203.9	253.7	287.2	297.0	293.9	307.5	336.4	344.8	1,041.9	1,282.5	1,362.3
매출비중(%)											
모듈 PCB	25.1%	21.2%	21.5%	22.5%	24.8%	24.1%	24.1%	24.0%	22.4%	24.2%	24.2%
패키지	73.9%	77.0%	77.8%	76.9%	74.9%	75.6%	75.6%	75.7%	76.6%	75.5%	75.5%
영업이익	-32.2	-21.6	-5.6	-28.8	-14.9	7.1	25.6	28.9	-88.1	46.6	105.3
이익률	-15.8%	-8.5%	-1.9%	-9.7%	-5.1%	2.3%	7.6%	8.4%	-8.5%	3.6%	7.7%
세전이익	-28.4	-24.4	-5.1	-90.6	-19.7	6.7	24.8	27.0	-148.5	38.7	101.6
이익률	-13.9%	-9.6%	-1.8%	-30.5%	-6.7%	2.2%	7.4%	7.8%	-14.3%	3.0%	7.5%
순이익(지배)	-22.1	-17.9	-6.1	-72.8	-15.2	4.9	18.1	19.7	-118.9	27.5	74.2
이익률	-10.8%	-7.0%	-2.1%	-24.5%	-5.2%	1.6%	5.4%	5.7%	-11.4%	2.1%	5.4%

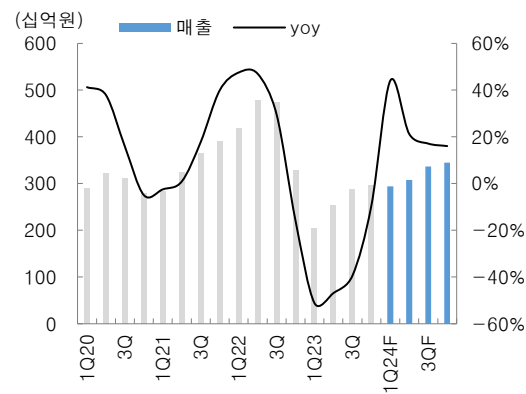
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전) (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24F	2QF	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
모듈 PCB	51.1	53.7	61.8	66.9	62.3	65.3	74.3	77.1	233.5	279.0	307.7
PC	10.7	12.9	18.5	21.8	19.9	21.0	23.5	23.2	63.9	87.7	93.5
서버	27.8	24.1	27.3	30.9	28.5	29.7	33.7	35.3	110.1	127.3	141.2
SSD	12.6	16.6	15.9	14.2	13.8	14.6	17.1	18.5	59.3	64.1	72.9
패키지	150.7	195.3	223.6	228.5	207.3	224.2	255.5	273.2	798.0	960.2	1,082.8
MCP	96.2	112.6	128.9	138.1	122.6	134.0	154.5	164.2	475.8	575.2	626.3
FC-CSP	20.2	22.1	25.5	28.9	27.3	29.5	34.3	36.0	96.7	127.1	146.3
SiP	6.1	12.3	17.2	15.5	14.8	15.9	18.1	19.2	51.1	67.9	85.3
BOC	9.3	14.2	7.5	9.4	8.9	9.7	10.4	13.7	40.4	42.7	56.1
GDDR6	18.1	33.5	43.8	35.7	32.8	34.3	37.4	39.1	131.1	143.5	164.9
매출액	203.9	253.7	287.2	297.0	271.2	291.3	332.0	352.2	1,041.9	1,246.7	1,398.4
매출비중(%)											
모듈 PCB	25.1%	21.2%	21.5%	22.5%	23.0%	22.4%	22.4%	21.9%	22.4%	22.4%	22.0%
패키지	73.9%	77.0%	77.8%	76.9%	76.4%	77.0%	77.0%	77.5%	76.6%	77.0%	77.4%
영업이익	-32.2	-21.6	-5.6	-28.8	-16.5	5.7	24.5	28.0	-88.1	41.7	104.4
이익률	-15.8%	-8.5%	-1.9%	-9.7%	-6.1%	2.0%	7.4%	7.9%	-8.5%	3.3%	7.5%
세전이익	-28.4	-24.4	-5.1	-90.6	-16.5	5.5	24.0	26.4	-148.5	39.4	101.3
이익률	-13.9%	-9.6%	-1.8%	-30.5%	-6.1%	1.9%	7.2%	7.5%	-14.3%	3.2%	7.2%
순이익(지배)	-22.1	-17.9	-6.1	-72.8	-12.1	4.0	17.5	19.3	-118.9	28.8	73.9
이익률	-10.8%	-7.0%	-2.1%	-24.5%	-4.4%	1.4%	5.3%	5.5%	-11.4%	2.3%	5.3%

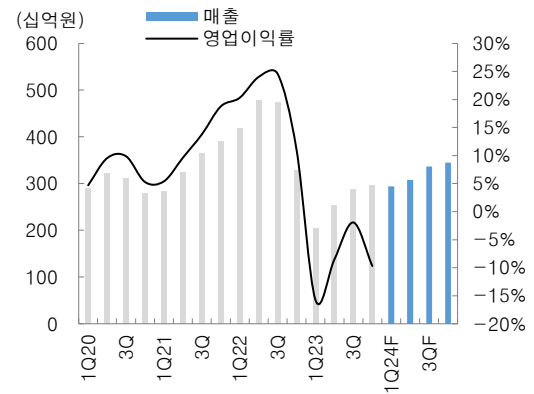
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



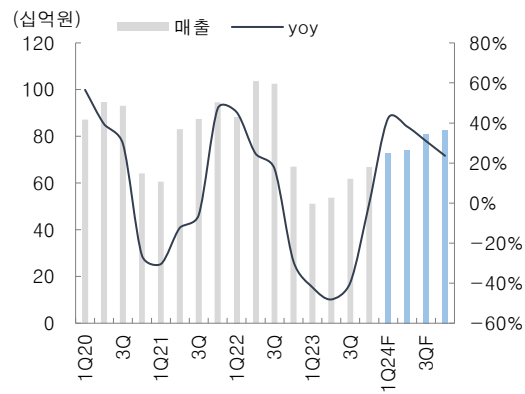
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



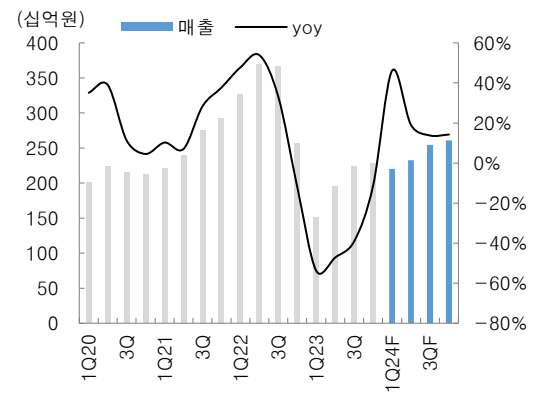
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 모듈PCB 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 기판 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

- 심텍의 계열회사, 메모리 모듈 PCB, 모바일, PC, 웨어러블용 패키지가판 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키지가판 수요 확대
- 자산 1,20조원, 부채 7,094억원, 자본 4,666억원(2024년 12월 기준)

주가 변동요인

- 중화권 스마트폰 업체의 출하량, PC, 웨어러블 등 IT 기기 출하량, 서버용 메모리 수요와 연동
- 수출 비중이 높은 만큼 원/달러 환율의 변동에 따른 수익성 영향

매출 비중

구분	비중
기타	0%
모듈 PCB	25%
기판	75%

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

2. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률

주: 중화권(화웨이, 샤오미, 비보, 오포, Transsion, 리얼미, 레노버)  
자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률

자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

삼성전자 낸드, D램 출하량 vs. 영업이익률

주: 삼성전자  
자료: 삼성전자가공자료, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률

주: 심텍  
자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,697	1,042	1,283	1,362	1,430
매출원가	1,216	1,013	1,129	1,146	1,199
매출총이익	481	28	154	216	231
판매비와관리비	129	117	107	111	115
영업이익	352	-88	47	105	117
영업이익률	20.8	-8.5	3.6	7.7	8.2
EBITDA	434	-7	126	189	205
영업외손익	-6	-57	-8	-4	-1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	69	53	45	44	44
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-75	-62	-54	-54	-53
외환관련손실	60	50	43	43	43
기타	0	-47	2	6	8
법인세비용차감전순손익	346	-145	39	102	115
법인세비용	-100	30	-11	-27	-31
계속사업순손익	246	-115	27	74	84
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	246	-115	27	74	84
당기순이익률	14.5	-11.1	2.1	5.4	5.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	246	-115	28	74	84
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	247	-126	16	62	72
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	247	-126	16	62	72

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	7,717	-3,606	863	2,329	2,646
PER	3.4	NA	36.0	13.3	11.7
BPS	19,166	14,713	15,420	17,592	20,081
PBR	1.4	2.6	2.0	1.8	1.5
EBITDAPS	13,635	-235	3,950	5,919	6,423
EV/EBITDA	1.8	NA	9.5	6.1	5.5
SPS	53,288	32,708	40,263	42,768	44,900
PSR	0.5	1.2	0.8	0.7	0.7
CFPS	14,266	1,408	7,246	9,341	9,905
DPS	500	160	160	160	160

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	24.3	-38.6	23.1	6.2	5.0
영업이익 증가율	102.1	적전	흑전	126.0	10.8
순이익 증가율	108.0	적전	흑전	170.4	13.6
수익성					
ROIC	36.8	-9.7	4.3	9.6	10.2
ROA	33.2	-7.2	3.9	8.2	8.6
ROE	49.7	-21.3	5.7	14.1	14.0
안정성					
부채비율	106.7	150.0	151.5	134.6	118.2
순차입금비율	-13.0	42.4	42.5	29.9	21.3
이자보상배율	43.6	-8.1	4.1	9.6	11.2

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	505	280	314	362	408
현금및현금성자산	120	10	7	45	64
매출채권 및 기타채권	137	111	118	133	150
재고자산	145	142	175	170	179
기타유동자산	103	17	14	14	15
비유동자산	762	896	926	957	992
유형자산	587	625	654	683	716
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	175	271	272	274	276
자산총계	1,266	1,176	1,240	1,319	1,400
유동부채	474	488	522	536	549
매입채무 및 기타채무	307	333	361	371	379
차입금	19	71	73	75	77
유동성채무	7	55	57	59	60
기타유동부채	141	30	31	32	33
비유동부채	179	217	225	221	210
차입금	38	81	85	77	61
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	141	136	140	144	149
부채총계	654	706	747	757	759
자배지분	611	469	491	560	640
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	110	110	110	110	110
이익잉여금	479	338	360	429	508
기타지분변동	4	3	4	4	4
비자배지분	2	2	2	2	2
자본총계	613	470	493	562	642
순차입금	-79	199	210	168	137

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	435	-93	163	223	222
당기순이익	246	-115	27	74	84
비현금항목의 가감	208	160	203	223	231
감가상각비	82	81	79	83	88
외환손익	5	1	2	2	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	121	78	123	138	142
자산부채의 증감	36	-62	-48	-39	-55
기타현금흐름	-54	-76	-20	-36	-39
투자활동 현금흐름	-269	-90	-140	-144	-154
투자자산	-8	9	-1	-1	-1
유형자산	-154	-135	-107	-112	-121
기타	-107	36	-31	-31	-31
재무활동 현금흐름	-63	74	-1	-13	-20
단기차입금	0	51	2	2	2
사채	-32	-51	0	0	0
장기차입금	-3	100	4	-9	-15
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-16	-16	-5	-5	-5
기타	-12	-10	-2	-2	-2
현금의 증감	103	-110	-3	37	20
기초 현금	17	120	10	7	44
기말 현금	120	10	7	44	64
NOPLAT	250	-70	33	77	85
FCF	172	-130	1	44	48



[Compliance Notice]

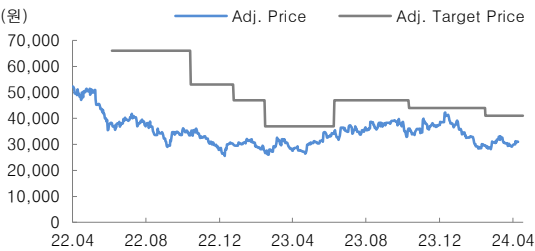
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

심텍(222800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.05.07	24.03.10	23.12.02	23.11.04	23.09.19	23.08.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	41,000	41,000	44,000	44,000	47,000	47,000
과리율(평균%)		(25.86)	(19.24)	(18.28)	(22.72)	(24.02)
과리율(최대/최소%)		(19.27)	(3.98)	(9.20)	(15.32)	(17.66)
제시일자	23.08.21	23.08.04	23.07.25	23.07.03	23.05.30	23.05.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	47,000	47,000	47,000	47,000	37,000	37,000
과리율(평균%)	(25.35)	(25.39)	(25.47)	(26.26)	(19.00)	(21.83)
과리율(최대/최소%)	(20.64)	(20.64)	(20.64)	(22.34)	(6.08)	(11.76)
제시일자	23.05.04	23.03.10	23.01.17	22.11.07	22.09.07	22.07.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	37,000	37,000	47,000	53,000	66,000	66,000
과리율(평균%)	(21.64)	(21.23)	(35.97)	(41.22)	(45.07)	(41.93)
과리율(최대/최소%)	(11.76)	(11.76)	(31.70)	(31.98)	(36.67)	(36.67)
제시일자	22.07.20	22.07.10	22.06.29			00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	66,000	66,000	66,000			
과리율(평균%)	(41.88)	(42.96)	(43.90)			
과리율(최대/최소%)	(38.64)	(39.77)	(42.42)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240501)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.8%	6.2%	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

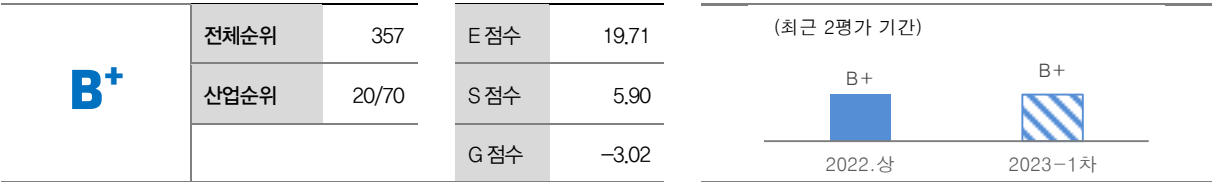
등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	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

심택

통합 ESG 등급

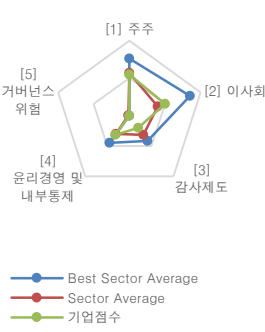
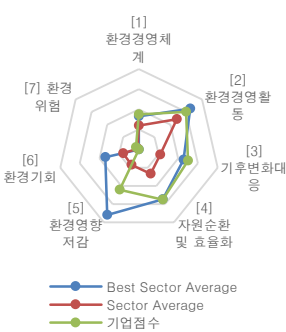
직전 대비 변동

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 적합한지 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.