

LG이노텍 (011070)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

310,000

하향

현재주가

207,000

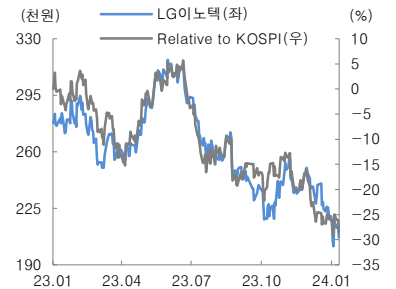
(24.01.25)

가전 및 전자부품업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2470.34
시가총액	4,899십억원
시가총액비중	0.26%
자본금(보통주)	118십억원
52주 최고/최저	317,000원 / 201,500원
120일 평균거래대금	377억원
외국인지분율	21.64%
주요주주	LG전자 외 1 인 40.80% 국민연금공단 9.93%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.2	-9.0	-25.8	-26.3
상대수익률	-8.7	-13.0	-20.8	-27.6



Results Comment

상반기 보릿고개~

- 4Q23 영업이익(4,837억원)은 컨센서스 하회
- 아이폰 15 판매 둔화로 2024년 상반기 실적 부진 전망
- 2024년 카메라모듈 ASP 상승과 FC BGA 신규 매출에 주목

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 310,000원 하향(6.1%)

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 310,000원(2024년 주당순이익(EPS)에 목표 P/E 12.4배(실적 회복기 상단) 적용)으로 하향(6.1%). 2023년 4Q 영업이익과 당기순이익은 부진. 매출은 컨센서스를 상회. 애플 아이폰 15 판매 부진이 2024년 상반기 실적 둔화로 연결. 아이폰 16(2024년 9월 출시 추정)에 초점, 밸류에이션의 저평가에 맞춘 중장기 관점의 매수(BUY) 전략 유지

1H24 실적 둔화, 2024년 아이폰16향 ASP 상승으로 하반기 실적 개선

2023년 4Q 매출과 영업이익은 각각 7.6조원(15.4% yoy/58.7% qoq), 4,837억원(184.6% yoy/163.7% qoq) 기록. 광학솔루션 매출은 7.56조원으로 15.4%(yoy) 증가 등 전체 성장을 견인. 반도체 패키지를 포함한 기판소재, 전장(전자부품포함)의 매출은 전년대비 감소

2024년 1Q 영업이익은 898억원으로 38.2%(yoy) 감소를 추정. 매출은 4.46조원으로 1.86% 증가에 그칠 전망. 아이폰15 수요 둔화 및 고정비 부담가중으로 전체 영업이익률은 2%로 전년대비 1.3%p 하락 예상, 컨센서스대비 낮을 전망. 중국에서 아이폰15 판매가 부진한 결과에 기인. 반도체 패키지도 애플 아이폰 15 판매 부진과 연동되면서 매출 둔화 예상. 전통적으로 상반기가 비수기이며 실적 모멘텀이 약하다고 판단. 2024년 하반기에 초점을 맞춘 전략 필요. 하반기 영업이익은 8,209억원으로 상반기(600억원)대비 큰 폭으로 성장 예상

(단위: 십억원, %)

구분	4Q22	3Q23	직전추정	잠정치	4Q23(F)			1Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,548	4,764	7,364	7,559	15.4	58.7	7,163	4,457	2	-41.0
영업이익	170	183	481	484	184.6	163.7	492	90	-38	-81.4
순이익	204	129	324	351	72.0	171.7	352	49	-41	-86.0

자료: LG이노텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	14,946	19,589	20,605	21,479	22,075
영업이익	1,264	1,272	831	881	1,064
세전순이익	1,193	1,135	639	791	981
총당기순이익	888	980	565	593	736
지배지분순이익	888	980	565	593	736
EPS	37,532	41,401	23,881	25,051	31,089
PER	9.7	6.1	10.0	8.3	6.7
BPS	140,034	180,241	200,163	222,424	250,743
PBR	2.6	1.4	1.0	0.9	0.8
ROE	30.9	25.9	12.6	11.9	13.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	20,411	21,284	20,605	21,479	1.0	0.9
판매비와 관리비	1,058	1,060	1,055	1,048	-0.3	-1.1
영업이익	829	883	831	881	0.3	-0.2
영업이익률	4.1	4.1	4.0	4.1	0.0	0.0
영업외손익	-136	-86	-192	-90	적자유지	적자유지
세전순이익	693	797	639	791	-7.7	-0.8
지배지분순이익	539	598	565	593	4.9	-0.8
순이익률	2.6	2.8	2.7	2.8	0.1	0.0
EPS(지배지분순이익)	22,760	25,259	23,881	25,051	4.9	-0.8

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

표 1. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

	1Q23	2Q	3Q	4QF	1Q24F	2QF	3QF	4QF	2022	2023F	2024F
광학솔루션 사업부	3,545	3,082	3,907	6,757	3,669	3,086	4,903	6,423	15,965	17,290	18,080
기판소재 사업부	330	336	329	328	311	317	334	343	1,694	1,322	1,304
기판	273	282	276	275	265	270	287	294	1,478	1,106	1,115
소재	57	54	53	53	46	46	47	49	216	216	189
전장부품 사업부	501	492	528	474	477	507	539	571	1,931	1,993	2,095
차량부품	384	390	412	382	377	405	434	464	1,451	1,566	1,679
일반부품	117	102	116	92	101	102	105	107	480	427	416
전사 매출액	4,376	3,909	4,764	7,559	4,457	3,909	5,775	7,337	19,589	20,605	21,479
영업이익	145	18	183	484	90	-30	344	477	1,272	831	881
이익률	3.3%	0.5%	3.9%	6.4%	2.0%	-0.8%	6.0%	6.5%	6.5%	4.0%	4.1%
세전이익	111	3.3	146	379	65	-50	324	451	1135	639	791
이익률	2.5%	0.1%	3.1%	5.0%	1.5%	-1.3%	5.6%	6.1%	5.8%	3.1%	3.7%
순이익	83	2.1	129	351	49	-38	243	338	980	565	593
이익률	1.9%	0.1%	2.7%	4.6%	1.1%	-1.0%	4.2%	4.6%	5.0%	2.7%	2.8%
매출비중(%)											
광학솔루션 사업부	81.0%	78.8%	82.0%	89.4%	82.3%	78.9%	84.9%	87.5%	81.5%	83.9%	84.2%
기판소재 사업부	7.5%	8.6%	6.9%	4.3%	7.0%	8.1%	5.8%	4.7%	8.6%	6.4%	6.1%
기판	6.2%	7.2%	5.8%	3.6%	5.9%	6.9%	5.0%	4.0%	7.5%	5.4%	5.2%
소재	1.3%	1.4%	1.1%	0.7%	1.0%	1.2%	0.8%	0.7%	1.1%	1.0%	0.9%
전장부품 사업부	11.4%	12.6%	11.1%	6.3%	10.7%	13.0%	9.3%	7.8%	9.9%	9.7%	9.8%
차량부품	8.8%	10.0%	8.6%	5.1%	8.4%	10.4%	7.5%	6.3%	7.4%	7.6%	7.8%
일반부품	2.7%	2.6%	2.4%	1.2%	2.3%	2.6%	1.8%	1.5%	2.4%	2.1%	1.9%

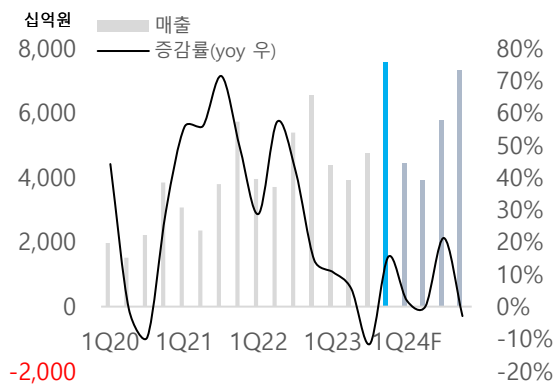
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 기판사업: Package, Tape Substrate 소재사업: Photo Mask
차량부품: 모터센서, 차량통신 등, 일반부품: Tuner, Power Module
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

표 2. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)
 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q	3Q	4QF	1Q24F	2QF	3QF	4QF	2022	2023F	2024F
광학솔루션 사업부	3,545	3,082	3,907	6,524	3,523	2,963	4,903	6,423	15,965	17,057	17,811
기판소재 사업부	330	336	329	359	339	344	362	371	1,694	1,353	1,416
기판	273	282	276	300	287	293	310	316	1,478	1,132	1,206
소재	57	54	53	58	52	51	52	55	216	221	210
전장부품 사업부	501	492	528	482	468	498	529	562	1,931	2,000	2,057
차량부품	384	390	412	389	379	408	437	468	1,451	1,573	1,692
일반부품	117	102	116	92	88	90	92	94	480	427	365
전사 매출액	4,376	3,909	4,764	7,364	4,329	3,805	5,794	7,355	19,589	20,411	21,284
영업이익	145	18	183	481	89	-27	344	476	1,272	829	883
이익률	3.3%	0.5%	3.9%	6.5%	2.1%	-0.7%	5.9%	6.5%	6.5%	4.1%	4.1%
세전이익	111	3.3	146	435	69	-43	329	455	1135	696	810
이익률	2.5%	0.1%	3.1%	5.9%	1.6%	-1.1%	5.7%	6.2%	5.8%	3.4%	3.8%
순이익	83	2.1	129	326	52	-32	247	341	980	541	608
이익률	1.9%	0.1%	2.7%	4.4%	1.2%	-0.8%	4.3%	4.6%	5.0%	2.6%	2.9%
매출비중(%)											
광학솔루션 사업부	81.0%	78.8%	82.0%	88.6%	81.4%	77.9%	84.6%	87.3%	81.5%	83.6%	83.7%
기판소재 사업부	7.5%	8.6%	6.9%	4.9%	7.8%	9.0%	6.2%	5.0%	8.6%	6.6%	6.7%
기판	6.2%	7.2%	5.8%	4.1%	6.6%	7.7%	5.3%	4.3%	7.5%	5.5%	5.7%
소재	1.3%	1.4%	1.1%	0.8%	1.2%	1.3%	0.9%	0.7%	1.1%	1.1%	1.0%
전장부품 사업부	11.4%	12.6%	11.1%	6.5%	10.8%	13.1%	9.1%	7.6%	9.9%	9.8%	9.7%
차량부품	8.8%	10.0%	8.6%	5.3%	8.8%	10.7%	7.5%	6.4%	7.4%	7.7%	8.0%
일반부품	2.7%	2.6%	2.4%	1.3%	2.0%	2.4%	1.6%	1.3%	2.4%	2.1%	1.7%

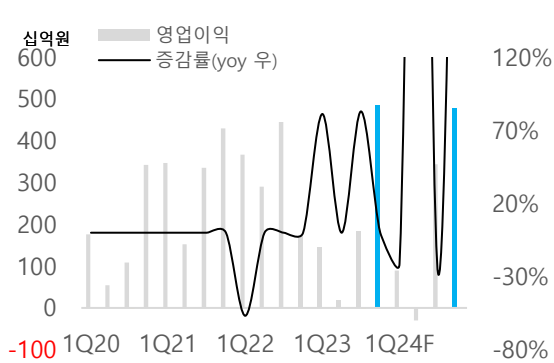
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 기판사업: Package, Tape Substrate 소재사업: Photo Mask
 차량부품: 모터센서, 차량통신 등, 일반부품: Tuner, Power Module
 자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



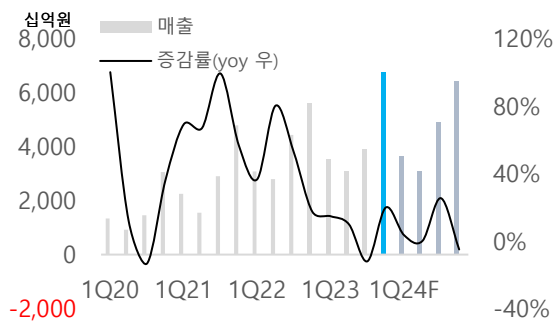
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 영업이익의 전망



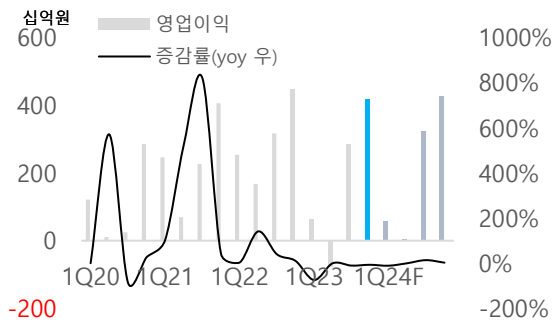
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



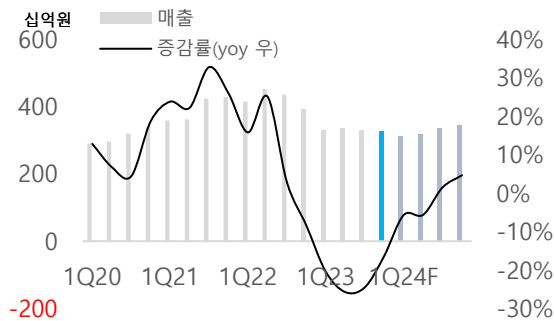
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



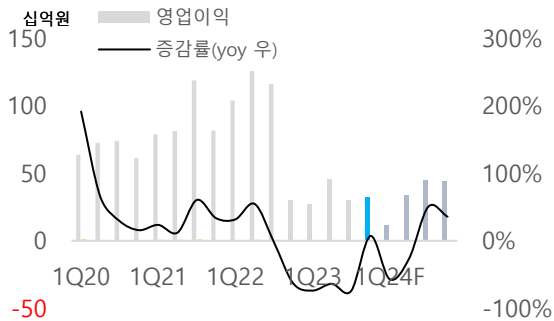
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 5. 기판소재, 매출 및 증감률 전망



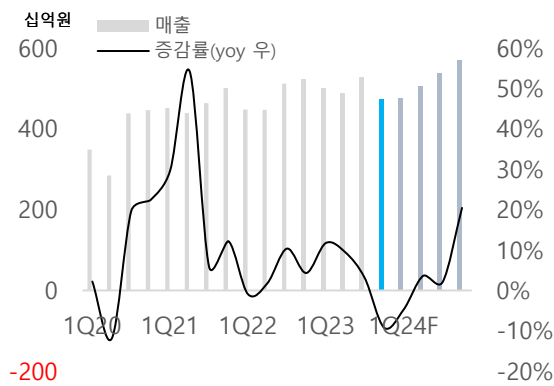
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 6. 기판, 영업이익 및 증감률 전망



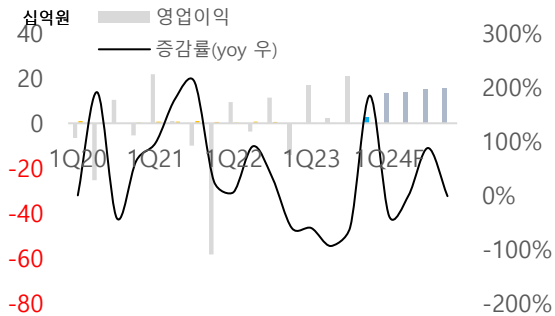
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 7. 전장부품, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 전장부품, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

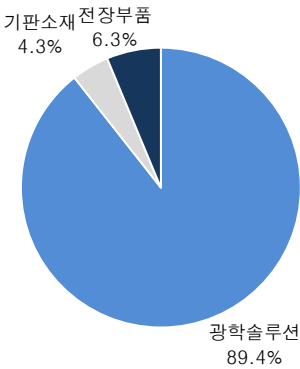
- 종합 모바일, 자동차 및 디스플레이 부품 제조업체
- 모바일용 하이엔드 카메라 모듈 및 3D 센싱 모듈을 중심으로한 이익성장과 자동차용 LED, 카메라 등 신성장동력 확대에 집중
- 자산 11.2조원, 부채 6.48조원, 자본 4.71조원(2023년 12월 기준)

주가 변동요인

- 애플의 스마트폰 및 태블릿 판매량, 전/후방 듀얼, 트리플 카메라 및 3D 센싱모듈 탑재 비중
- 자동차용 헤드램프, V2X, BMS 등 전장부품 고객사 수주 여부 (ZKW 인수는 긍정적)

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

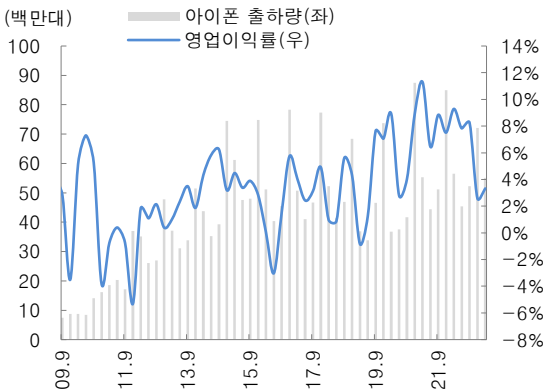
매출 비중



주: 2023년4분기 연결 매출 기준
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

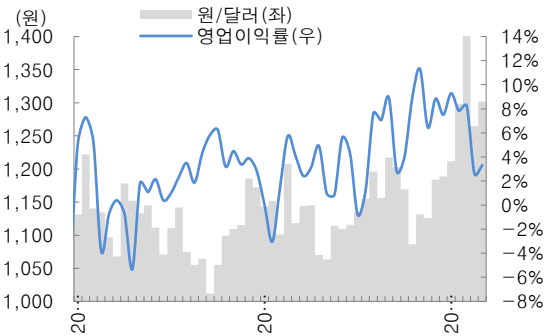
2. Earnings Driver

아이폰 출하량 vs. 영업이익률



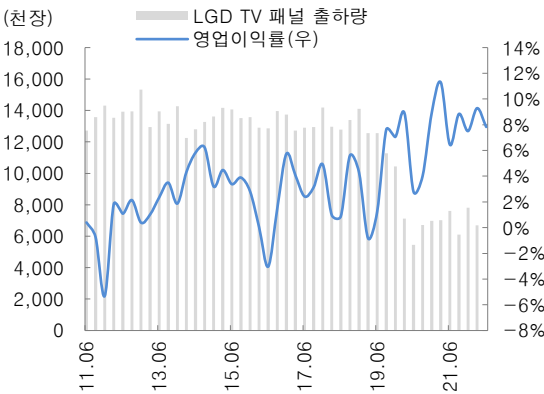
자료: LG이노텍, IDC, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



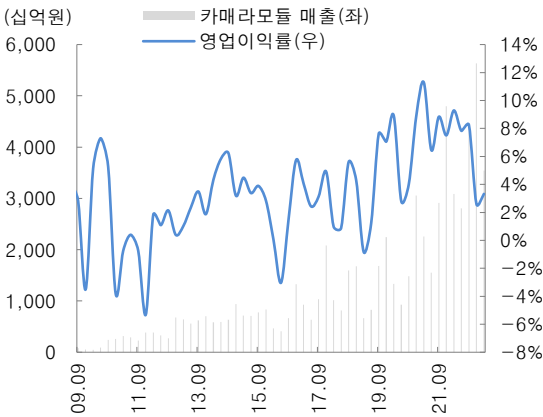
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

LGD 패널 출하량 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍, IHS 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	14,946	19,589	20,605	21,479	22,075
매출원가	12,815	17,215	18,720	19,550	19,935
매출총이익	2,131	2,374	1,885	1,929	2,140
판매비와관리비	866	1,103	1,055	1,048	1,076
영업이익	1,264	1,272	831	881	1,064
영업이익률	8.5	6.5	4.0	4.1	4.8
EBITDA	2,034	2,157	1,753	1,824	2,023
영업외손익	-71	-137	-192	-90	-83
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	26	128	128	127	125
외환관련이익	168	715	715	715	715
금융비용	-67	-251	-254	-251	-248
외환관련손실	21	169	169	169	169
기타	-30	-14	-65	34	40
법인세비용차감전순손익	1,193	1,135	639	791	981
법인세비용	-314	-158	-74	-198	-245
계속사업순손익	879	977	565	593	736
중단사업순손익	9	3	0	0	0
당기순이익	888	980	565	593	736
당기순이익률	5.9	5.0	2.7	2.8	3.3
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	888	980	565	593	736
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	15	43	123	356	1,028
포괄순이익	903	1,023	689	949	1,764
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	903	1,023	689	949	1,764

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	37,532	41,401	23,881	25,051	31,089
PER	9.7	6.1	10.0	8.3	6.7
BPS	140,034	180,241	200,163	222,424	250,743
PBR	2.6	1.4	1.0	0.9	0.8
EBITDAPS	85,932	91,158	74,060	77,077	85,485
EV/EBITDA	4.7	3.4	3.8	3.6	3.1
SPS	631,493	827,706	870,630	907,545	932,719
PSR	0.6	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	81,047	90,559	78,469	85,718	94,429
DPS	3,000	4,150	3,000	3,000	3,000

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	56.6	31.1	5.2	4.2	2.8
영업이익 증가율	85.6	0.6	-34.7	6.0	20.8
순이익 증가율	276.2	10.3	-42.3	4.9	24.1
수익성					
ROIC	21.4	19.6	11.4	9.7	11.1
ROA	18.3	14.5	8.3	8.3	9.6
ROE	30.9	25.9	12.6	11.9	13.1
안정성					
부채비율	133.6	129.6	117.0	106.0	89.2
순차입금비율	28.3	33.9	37.0	30.9	22.7
이자보상배율	30.8	23.6	14.2	15.7	19.5

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	4,113	4,714	4,274	4,702	4,972
현금및현금성자산	566	578	296	350	488
매출채권 및 기타채권	1,927	1,828	1,757	1,834	1,888
재고자산	1,392	1,979	1,873	2,148	2,207
기타유동자산	228	329	349	370	389
비유동자산	3,628	5,080	6,006	6,144	6,259
유형자산	3,146	4,131	5,061	5,196	5,300
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	482	949	945	948	959
자산총계	7,741	9,794	10,280	10,846	11,231
유동부채	3,310	4,270	4,285	4,396	4,188
매입채무 및 기타채무	2,541	3,237	3,213	3,310	3,153
차입금	1	208	228	251	176
유동성채무	415	447	482	521	563
기타유동부채	353	379	361	314	297
비유동부채	1,117	1,257	1,258	1,186	1,108
차입금	1,073	1,214	1,213	1,139	1,058
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	44	43	45	47	50
부채총계	4,427	5,528	5,543	5,582	5,296
자배지분	3,314	4,266	4,737	5,264	5,934
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	2,048	2,969	3,436	3,958	4,623
기타지분변동	14	45	49	54	60
비자배지분	0	0	0	0	0
자본총계	3,314	4,266	4,737	5,264	5,934
순차입금	938	1,445	1,753	1,626	1,345

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,178	1,515	1,801	1,121	1,265
당기순이익	0	0	565	593	736
비현금항목의 가감	1,030	1,163	1,292	1,436	1,499
감가상각비	770	886	922	943	959
외환손익	0	-52	-43	-43	-43
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	260	330	413	535	582
자산부채의 증감	-845	-403	63	-666	-681
기타현금흐름	993	755	-119	-242	-289
투자활동 현금흐름	-1,008	-1,997	-2,004	-1,237	-1,227
투자자산	3	-36	-10	-11	-12
유형자산	-1,000	-1,706	-1,818	-1,050	-1,039
기타	-10	-255	-176	-176	-176
재무활동 현금흐름	-310	441	-84	-154	-226
단기차입금	0	0	21	23	-75
사채	0	0	-59	-86	-66
장기차입금	-283	523	28	-47	-45
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-17	-71	-98	-71	-71
기타	-11	-10	25	28	31
현금의 증감	-129	12	-282	55	137
기초 현금	695	566	578	296	350
기말 현금	566	578	296	350	488
NOPLAT	931	1,095	735	661	798
FCF	607	184	-172	543	707

[Compliance Notice]

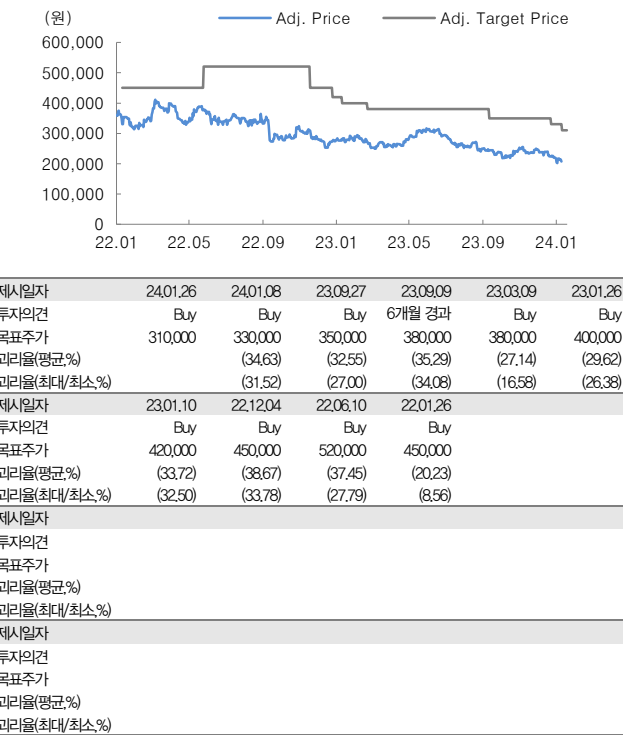
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240123)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.3%	9.7%	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

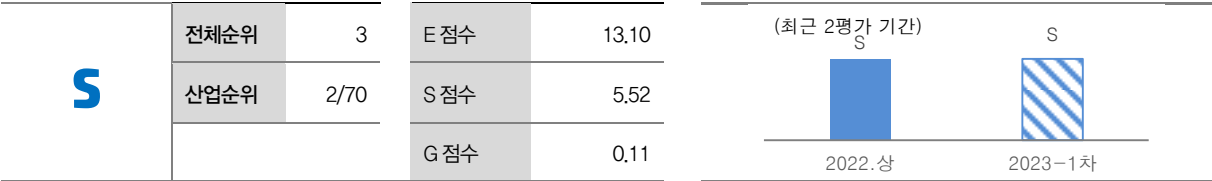
등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)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

LG이노텍

통합 ESG 등급

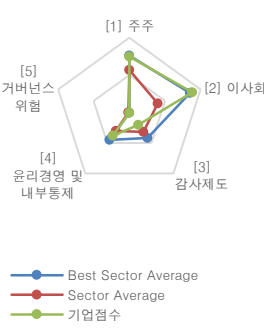
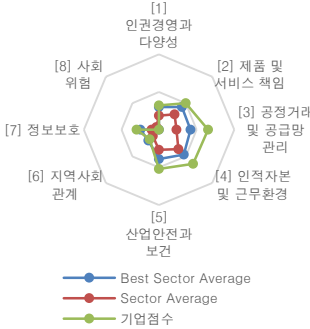
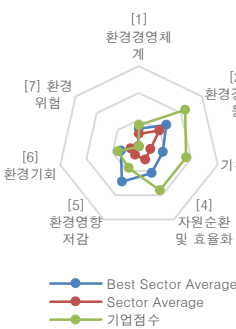
직전 대비 변동

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.

