

한화 (000880)

양지환 jhwan.yang@daishin.com
이지니 jini.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

40,000

유지

현재주가

30,950

(23.05.23)

자주업종

대조양 인수로 포트폴리오 강화

- 한화생명 및 손보 IFRS17 적용에 따라 깜짝 실적 시현
- 대우조선해양 인수, 한화에어로스페이스 방산 통합 효과 하반기 본격화
- 건설 합병을 통한 별도 부문 이익 체력 강화로 투자 여력도 증대될 전망

투자 의견 매수, 목표주가 40,000원 유지

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 건설합병으로 2023년 별도 EBITDA 4,690억원으로 예상. 로열티를 포함한 별도사업가치 약 4.7조원, 상장 및 비상장사 지분가치는 약 5.5조원으로 추정. 순차입금 약 3.5조를 제외한 NAV는 6.7조원임. Target 할인율 55%를 적용한 목표주가는 40,000원임

2023년 1분기 실적 IFRS17 적용한 금융부문 수익 대폭 증가

2023년 1분기 한화의 매출액은 14.4조원, 영업이익 1,37조원으로 깜짝 실적을 시현하였음. 주된 이유는 IFRS17적용으로 한화생명과 한화손보의 투자이익이 대폭 증가하였기 때문. 그 외 한화솔루션과 한화에어로스페이스의 실적도 전년동기대비 각각 72%, 244% 증가하면서 연결 영업이익 개선에 기여함
반면 건설을 합병한 별도 부문의 실적은 예상보다 부진. 별도 실적은 매출액 1조 5,801억원(+108.2% yoy), 영업이익 489억원(+71.6% yoy)을 시현함. 2023년 1분기 별도 OPM은 3.1%에 그침. 모멘텀 부문이 계절적 비수기 영향으로 수주가 지연되면서 수익성이 하락한 것으로 추정함 (자세한 부문별 실적은 2page 표 참조)

대우조선해양 인수작업 종료, 한화오션 출범

한화그룹 계열사 5곳(한화에어로스페이스, 한화시스템 등)은 2조원의 유상증자를 통해 대우조선해양 지분 49.3%를 취득하며 인수 절차를 종료. 향후 방산과 친환경 경 신사업 분야에서 시너지 효과를 기대. 별도 부문도 건설합병으로 연간 EBITDA 4~5천억원으로 현금 창출 능력 및 투자여력이 증대되어 신사업 포트폴리오 강화를 위한 투자 확대 기대

(단위: 십억원 %)

구분	1Q22	4Q22	직전추정	잠정치	1Q23			2Q23		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	13,148	17,099	14,529	14,402	9.5	-15.8	14,259	16,029	5.5	11.3
영업이익	466	214	496	1,374	194.5	543.0	522	1,287	40.7	-6.3
순이익	40	75	138	385	855.8	410.0	147	322	-50.7	-16.3

자료: 한화, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

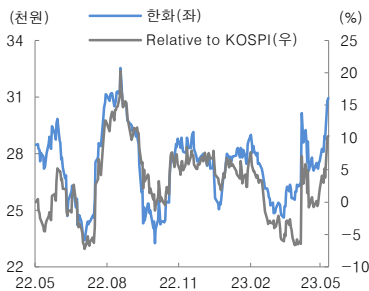
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	52,836	62,278	65,366	68,065	70,039
영업이익	2,928	2,516	4,919	4,448	2,204
세전순이익	3,216	2,276	4,827	4,384	2,166
총당기순이익	2,282	2,243	3,234	2,937	1,451
지배지분순이익	973	1,312	1,892	1,718	849
EPS	9,943	13,402	19,322	17,547	8,671
PER	3.2	1.9	1.6	1.8	3.6
BPS	56,123	53,401	70,460	85,669	91,921
PBR	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
ROE	20.3	24.5	31.2	22.5	9.8

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

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSPI	2,567.55
시가총액	2,676십억원
시가총액비중	0.13%
자본금(보통주)	375십억원
52주 최고/최저	32,550원 / 23,250원
120일 평균거래대금	56억원
외국인지분율	17.44%
주요주주	김승연 외 8 인 43.56% 고려이연 7.25%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.2	12.5	7.3	11.1
상대수익률	7.2	6.9	1.0	14.6



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	66,486	69,808	65,366	68,065	-1.7	-2.5
판매비와 관리비	3,168	3,326	3,640	3,644	14.9	9.5
영업이익	2,511	2,630	4,919	4,448	95.9	69.1
영업이익률	3.8	3.8	7.5	6.5	3.7	2.8
영업외손익	-92	-64	-92	-64	적자유지	적자유지
세전순이익	2,419	2,566	4,827	4,384	99.5	70.9
자비차분순이익	1,073	1,138	1,892	1,718	76.4	51.0
순이익률	2.8	2.8	4.9	4.3	2.2	1.5
EPS(자비차분순이익)	10,955	11,619	19,322	17,547	76.4	51.0

자료: 한화, 대신증권 Research Center

표 1. 한화의 Valuation Table

(단위: 십억원, %, 배, 주, 원)

구분	Valuation 방식	2023F	Multiple, WACC, g(성장율)	Value	Weight(% of NAV)	
영업가치	지체사업 EBITDA	EV/EBITDA	469	4.5	2,109	31.4
	로열티	DCF	155	WACC=6%, g=0%	2,583	38.4
	소계—(1)				4,692	69.8
지분가치	계열사명	지분율	시가총액	Value	Weight	
	상장자회사	한화솔루션	36.5	7,593	2,772	41.2
		에어로스페이스	33.0	5,776	1,908	28.4
		한화생명보험	18.1	2,228	404	6.0
	소계—(2)			5,084	75.6	
비상장자회사	계열사명	지분율	장부가액	Value	Weight	
		한화호텔앤리조트	50.6	219	219	3.3
		한화테크엠	100.0	11	11	0.2
		한화이글스	40.0	0	0	0.0
		기타 자회사	0.0	199	199	3.0
소계—(3)			429	6.4		
지분가치 합계				5,513	82.0	
순차입금(별도)—(4)				3,480	-51.8	
순자산가치(NAV)—(5)=(1)+(2)+(3)-(4)				6,725	100.0	
할인율—(6)				55%		
Target NPV—(7)=(5)*(1-(6))				3,026		
발행주식수—(8)				74,958,735		
자기주식—(9)				1,132,437		
유통주식수—(10)=(8)-(9)				73,826,298		
목표주가(11)=(7)/(9)				40,993		
현재가(5/22)				30,800		
Upside Potential				33.1%		

자료: 대신증권 Research Center

표2. 한화의 분기 및 연간 연결 실적

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	13,148	15,190	16,837	17,099	14,402	16,029	18,034	16,901	62,274	65,366	68,065
Change(% yoy)	2.4	19.8	25.5	23.0	9.5	5.5	7.1	-1.2	17.9	5.0	4.1
매출원가	11,944	13,436	15,049	15,932	12,103	13,844	15,916	14,944	56,361	56,808	59,974
% of 매출액	90.8	88.5	89.4	93.2	84.0	86.4	88.3	88.4	90.5	86.9	88.1
Change(% yoy)	4.7	19.9	23.3	29.4	1.3	3.0	5.8	-6.2	19.6	0.8	5.6
매출총이익	1,204	1,753	1,789	1,167	2,299	2,185	2,118	1,957	5,913	8,559	8,092
GPM	9.2	11.5	10.6	6.8	16.0	13.6	11.7	11.6	9.5	13.1	11.9
Change(% yoy)	-16.0	18.9	48.0	-26.5	90.9	24.6	18.4	67.7	3.7	44.7	-5.5
판매비	738	839	872	948	925	898	938	879	3,397	3,640	3,644
% of 매출액	5.6	5.5	5.2	5.5	6.4	5.6	5.2	5.2	5.5	5.6	5.4
Change(% yoy)	26.2	18.9	37.3	11.4	25.3	7.0	7.5	-7.3	22.4	7.1	0.1
영업이익	466	914	917	219	1,374	1,287	1,180	1,078	2,516	4,919	4,448
OPM	3.5	6.0	5.4	1.3	9.5	8.0	6.5	6.4	4.0	7.5	6.5
Change(% yoy)	-45	19	60	-70	195	41	29	392	-14	96	-10

I. 한화 및 주요 계열사 매출액

비금융	글로벌	387	408	414	331	367	377	364	341	1,540	1,450	1,508
	모멘텀	372	391	354	209	126	182	155	174	1,326	636	636
	한화(별도)				835	1,031	1,086	1,145	1,128	835	4,389	4,596
	기타				179	57	58	59	61	179	234	254
	소계	759	799	768	1,555	1,580	1,704	1,723	1,703	3,881	6,710	6,994
	한화솔루션 (연결)	2,970	3,389	3,366	3,929	3,100	3,544	3,632	3,440	13,654	13,717	14,425
에어로스페이스 (연결)	1,378	1,671	1,398	2,518	1,927	2,003	1,996	3,059	6,965	8,985	9,356	
비금융합계	5,756	6,896	6,528	11,310	6,607	7,251	7,351	8,203	30,490	29,411	30,776	
금융	한화생명 (별도)	4,060	4,757	6,236	6,126	4,432	4,900	6,423	6,310	21,180	22,065	22,727
	한화손보 등	3,467	3,631	4,042	2,638	3,169	3,878	4,260	2,822	13,778	14,130	15,027
	금융합계	7,527	8,389	10,278	8,764	7,601	8,778	10,683	9,132	34,958	36,195	37,755
기타 및 연결조정	-135	-95	31	740	194				542			
총 연결 매출액	13,148	15,190	16,837	17,099	14,402	16,029	18,034	17,335	62,274	65,801	66,130	

II. 한화 및 주요 계열사 영업이익

비금융	한화(별도)	29	18	57	92	49	109	105	106	195	369	422
	한화솔루션 (연결)	158	278	348	182	271	289	325	264	966	1,149	1,133
	에어로스페이스 (연결)	66	113	64	178	229	124	129	221	422	703	593
	한화건설 (별도)	17	89	75	0	0	0	0	0	181	0	0
	비금융합계	269	498	545	453	549	523	559	590	1,765	2,221	2,147
금융	금융합계	131	387	279	181	886	809	672	543	978	2,910	2,544
기타 및 연결조정	65	30	93	-415	-61	-45	-51	-55	-227	-212	-243	
총 연결 영업이익	466	914	917	219	1,374	1,287	1,180	1,078	2,516	4,919	4,448	

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

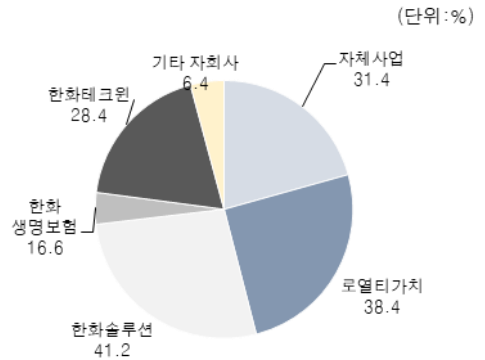
- 한화 그룹은 (주)한화, 한화케미칼(주), 한화테크윈(주), 한화투자증권(주) 등을 포함하여 국내 74개 계열회사와 해외 324개 계열회사가 소속
- 현재 당사의 최대 주주인 김승연은 자본 22.65%, 국민연금은 자본 9.39%를 보유함

주가 변동요인

- 정부의 대기업그룹 정책 및 공정거래법, 상법 등 관련 규제와 법률
- 상장지회사의 실적 및 주가에 따른 NAV 변동요인
- 비상장 지회사의 IPO 등 NAV 변화 요인
- 배당정책을 포함한 주주 가치 제고와 관련한 회사의 정책 방향

자료: 한화, 대신증권 Research Center

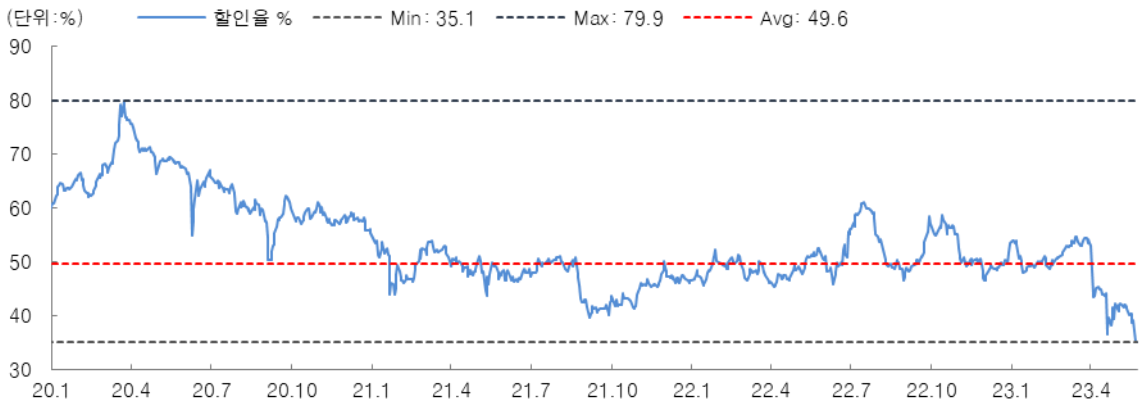
한화의 NAV 구성 요인



자료: 한화, 대신증권 Research Center

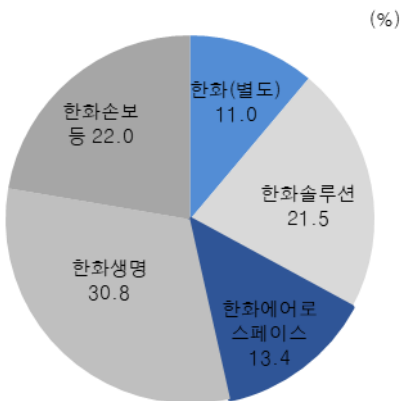
Earnings Driver

그림 1. 한화의 NAV 대비 시가총액 할인율 추이



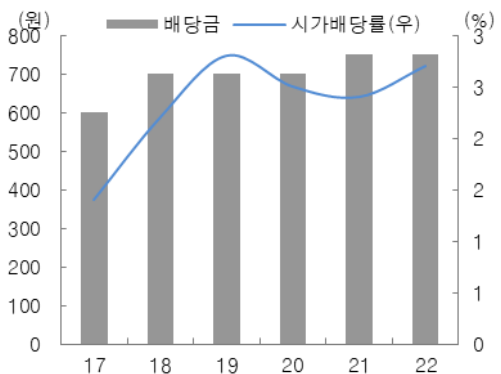
자료: 한화, 대신증권 Research Center

그림 2. 한화의 3Q22 연결기준 매출비중



자료: 한화, 대신증권 Research Center

그림 3. 한화 보통주 기준 연간 배당 추이



자료: 한화, 대신증권 Research Center

재무제표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	52,836	62,278	65,366	68,065	70,039
매출원가	47,132	56,365	56,808	59,974	64,086
매출총이익	5,704	5,913	8,559	8,092	5,953
판매비용포함비	2,777	3,397	3,640	3,644	3,749
영업이익	2,928	2,516	4,919	4,448	2,204
영업이익률	5.5	4.0	7.5	6.5	3.1
EBITDA	4,172	3,873	6,230	5,774	3,543
영업외손익	289	-240	-92	-64	-38
관계기업손익	276	-76	-76	-76	-76
금융수익	53	120	120	120	120
외환평가이익	415	1,043	1,043	1,043	1,043
금융비용	-398	-547	-456	-423	-389
외환평가손실	0	0	0	0	0
기타	357	263	320	314	307
법인세비용차감전순이익	3,216	2,276	4,827	4,384	2,166
법인세비용	-934	-33	-1,593	-1,447	-715
계속사업순이익	2,282	2,243	3,234	2,937	1,451
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,282	2,243	3,234	2,937	1,451
당기순이익률	4.3	3.6	4.9	4.3	2.1
비재배분순이익	1,309	931	1,342	1,219	602
재배분순이익	973	1,312	1,892	1,718	849
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-94	-526	-32	-32	-32
포괄순이익	1,341	-3,020	2,915	2,618	1,132
비재배분포괄이익	848	-2,247	1,210	1,087	470
재배분포괄이익	493	-773	1,705	1,531	662

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	9,943	13,402	19,322	17,547	8,671
PER	3.2	1.9	1.6	1.8	3.6
BPS	56,123	53,401	70,460	85,669	91,921
PBR	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
EBITDAPS	42,612	39,559	63,628	58,975	36,191
EV/EBITDA	7.0	7.4	4.7	5.0	8.2
SPS	539,639	636,078	667,615	695,182	715,342
PSR	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
CFPS	50,589	50,064	87,351	82,635	59,776
DPS	750	750	750	750	750

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증감률	3.7	17.9	5.0	4.1	2.9
영업이익 증감률	89.0	-14.1	95.5	-9.6	-50.4
순이익 증감률	222.5	-1.7	44.2	-9.2	-50.6
수익성					
ROIC	12.0	12.0	13.8	11.9	5.7
ROA	1.5	1.2	2.3	2.0	1.0
ROE	20.3	24.5	31.2	22.5	9.8
안정성					
부채비율	82.56	91.14	68.08	55.65	51.55
순차입금비율	46.1	51.5	21.2	2.4	-2.0
이자보상비율	7.4	4.6	10.8	10.5	5.6

자료: 한화 대신증권 Research Center

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	17,635	22,353	24,494	28,870	29,739
현금및현금성자산	5,496	6,673	9,065	13,041	13,551
매출채권 및 기타채권	3,755	5,056	5,267	5,451	5,581
재고자산	5,167	6,558	7,190	7,487	7,704
기타유동자산	3,217	4,067	2,972	2,891	2,903
비유동자산	22,554	29,535	29,729	29,969	30,275
유형자산	11,325	15,852	16,098	16,314	16,502
관계기업투자금	3,767	3,968	3,985	4,009	4,040
기타비유동자산	7,463	9,715	9,645	9,646	9,732
자산총계	203,464	211,175	215,103	219,879	221,215
유동부채	16,469	21,095	18,137	17,160	16,227
매입채무 및 기타채무	4,978	5,445	5,461	5,466	5,444
차입금	3,665	4,877	4,577	4,277	3,977
유동상채무	2,658	3,429	1,521	1,521	1,521
기타유동부채	5,168	7,344	6,579	5,896	5,286
비유동부채	14,369	14,731	14,174	13,205	12,249
차입금	8,258	8,062	7,766	7,045	6,324
전환증권	0	5	5	5	5
기타비유동부채	6,111	6,664	6,403	6,155	5,920
부채총계	181,483	190,296	187,555	186,385	185,275
자본부분	5,495	5,229	6,899	8,388	9,000
자본금	490	490	490	490	490
자본잉여금	468	978	978	978	978
이익잉여금	5,332	6,673	8,491	10,136	10,911
기타자본변동	-795	-2,913	-3,061	-3,216	-3,379
비재배분	16,486	15,650	20,650	25,107	26,939
자본총계	21,981	20,879	27,549	33,495	35,939
순차입금	10,141	10,754	5,828	811	-732

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	7,228	1,873	2,859	2,921	1,545
당기순이익	0	0	3,234	2,937	1,451
비환급형목의가감	2,671	2,658	5,318	5,154	4,401
감가상각비	1,244	1,357	1,311	1,326	1,339
외환손익	-1,381	-543	118	118	118
자본평가손익	-276	76	76	76	76
기타	3,084	1,768	3,813	3,633	2,867
자산부채의 증감	-1,560	-5,947	-3,661	-3,316	-3,220
기타현금흐름	6,117	5,162	-2,033	-1,853	-1,088
투자활동 현금흐름	-8,348	-3,791	-709	-769	-848
투자자산	-6,793	-2,985	-170	-228	-305
유형자산	-1,103	-1,428	-1,389	-1,389	-1,389
기타	-453	622	851	849	847
재무활동 현금흐름	2,484	4,234	-2,171	-689	-689
단기차입금	0	0	-300	-300	-300
사채	0	0	-5	-430	-430
장기차입금	1,587	3,907	-291	-291	-291
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-65	-70	-74	-74	-74
기타	963	397	-1,502	406	406
현금의 증감	1,363	2,320	-151	3,977	510
기초 현금	5,533	6,896	9,216	9,065	13,041
기말 현금	6,896	9,216	9,065	13,041	13,551
NOPLAT	2,077	2,480	3,296	2,980	1,477
FCF	1,828	2,048	3,107	2,806	1,316

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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:양지환)

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]

한화(000880) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	23.05.24	00.06.29	22.11.02	22.11.01	22.08.01	22.05.02
투자의견	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000
과다율(평균%)		(29.89)	(31.90)	(31.55)	(31.54)	(33.06)
과다율(최대/최소%)			(24.63)	(18.63)	(18.63)	(25.13)

제시일자	22.02.28	22.01.23	21.11.04	21.08.17	21.07.23
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,400	45,000	45,000	45,000	45,000
과다율(평균%)	1.04	(34.98)	(27.51)	(25.81)	(32.13)
과다율(최대/최소%)	4.12	(32.56)	(18.67)	(18.67)	(30.00)

제시일자	22.02.28	22.01.23	21.11.04	21.08.17	21.07.23
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,400	45,000	45,000	45,000	45,000
과다율(평균%)	1.04	(34.98)	(27.51)	(25.81)	(32.13)
과다율(최대/최소%)	4.12	(32.56)	(18.67)	(18.67)	(30.00)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230521)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.2%	6.6%	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 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 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

한화 통합 ESG 등급

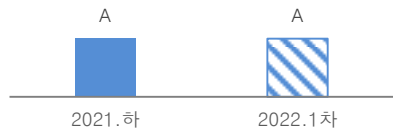
최근 2평가 기간

기준일: 2022.09.30

A

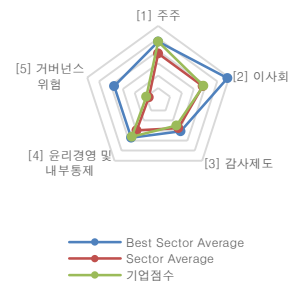
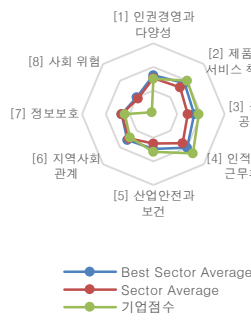
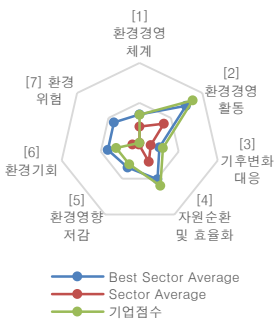
- 한화은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(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	★★★	인적자원 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.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제사자료 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, 시기 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.