

# 대한항공 (003490)

양지환 jihwan.yang@daishin.com  
이지니 jin.lee@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**33,000**

상향

현재주가

**23,150**

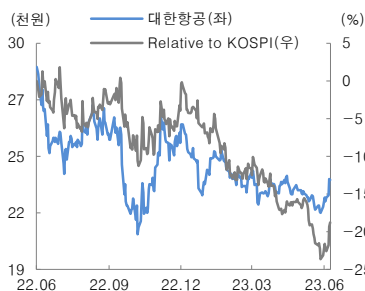
(23.06.15)

운송업종

ESG평가 등급	S	A+	<b>A</b>	B+	B	C	D
----------	---	----	----------	----	---	---	---

KOSPI	2,608.54
시가총액	8,556십억원
시가총액변동	0.43%
자본금(보통주)	1,841십억원
52주 최고/최저	27,000원 / 20,700원
120일 평균거래대금	240억원
외국인지분율	14.98%
주요주주	한진칼 외 22 인 27.04% 국민연금공단 6.29%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.4	4.5	-6.8	-13.9
상대수익률	-2.6	-4.7	-15.7	-19.3



## 반갑다. 유가하락!

- 2023년 2분기 연결 영업이익 5,518억원으로 깜짝 실적 시현 전망
- 2분기부터 국제여객 매출 증가가 화물 매출 감소를 훌쩍 뛰어넘기 시작
- 2분기 Jet유 \$93/bbl로 하락하며 사업량 증가에도 연료비 증가 제한적

### 투자의견 매수, 목표주가 33,000원으로 10% 상향

목표주가 상향은 2분기 깜짝 실적 전망에 따라 23년 영업이익 추정치를 11.1% 상향하였기 때문이며, 대한항공을 항공업종 Top-Picks으로 제시. 현재 주가는 2023년 추정 실적 기준 PER 5.7배, PBR 0.8배 수준으로 저평가 상태로 판단함

### 23년 2분기 영업이익의 시장 컨센서스 대비 57.2% 상회하는 서프라이즈 예상

대한항공의 2023년 2분기 실적은 매출액 3조 8,600억원(+12.8% yoy), 영업이익 5,518억원(-25.5% yoy)으로 깜짝 실적을 기록할 것으로 전망함. 깜짝 실적의 배경은 1)2분기 Jet유 가격이 \$93/bbl로 당사 예상인 \$105/bbl을 약 12불 하회하며 연료비 추정치 약 1,000억원 이상 감소, 2)Endemic에 따른 여객수요 회복 강도가 예상을 상회, 3)국제선 여객 Yield도 제한적인 공급 증가로 하락 속도가 더디게 진행되고 있기 때문 [별도 기준 자세한 추정 내용은 2page 표 참조]

2분기 국제여객 매출액은 2조 1,127억원으로 1분기 대비 4,417억원 증가할 것으로 전망되어, 2분기 화물 매출의 1분기 대비 감소분 774억원을 상쇄

### 아시아나항공 인수 노이즈 상관없이 이제 다시 대한항공에 집중할 시기

EU와 미국에서 아시아나항공 인수와 관련한 불편함을 표현하고 있으나, 노이즈에 그칠 가능성이 높다고 판단. 항공화물 부문의 수요 및 Yield 하락도 하반기로 갈수록 완화될 전망. 이제 다시 대한항공에 집중할 시기로 판단

구분	2Q22	1Q23	2Q23(F)				3Q23			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	3,421	3,592	3,729	3,860	12.8	7.5	3,551	4,097	4.8	6.1
영업이익	740	486	402	552	-25.5	13.6	351	634	-20.8	14.9
순이익	448	234	115	352	-21.4	50.7	237	402	2.1	14.0

자료: 대한항공, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,017	14,096	15,618	16,101	16,746
영업이익	1,418	2,831	2,259	1,552	1,403
세전순이익	843	2,562	2,284	1,393	1,184
총당기순이익	579	1,730	1,542	940	799
지배지분순이익	578	1,728	1,511	921	783
EPS	1,905	4,798	4,091	2,494	2,121
PER	15.4	4.8	5.7	9.4	11.0
BPS	22,266	24,969	27,693	29,437	30,808
PBR	1.3	0.9	0.8	0.8	0.8
ROE	11.6	22.0	15.7	8.7	7.0

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	15,616	16,056	15,618	16,101	0.0	0.3
판매비와 관리비	1,429	1,698	1,420	1,703	-0.6	0.3
영업이익	2,034	1,633	2,259	1,552	11.1	-4.9
영업이익률	13.0	10.2	14.5	9.6	1.4	-0.5
영업외손익	-114	-299	24	-160	특이조정	적지유지
세전순이익	1,920	1,334	2,284	1,393	18.9	4.4
지배지분순이익	1,270	882	1,511	921	18.9	4.4
순이익률	8.3	5.6	9.9	5.8	1.6	0.2
EPS(지배지분순이익)	3,439	2,389	4,091	2,494	18.9	4.4

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

표 1. 대한항공 분기 및 연간 별도 실적 추정표

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
환율평균 (원/달러)	1,205.3	1,261.1	1,340.0	1,370.0	1,276.8	1,310.0	1,250.0	1,200.0	1,294.1	1,259.2	1,211.4
Jet Fuel Mops (\$/bbl)	105.0	143.0	133.0	118.0	106.0	93.0	100.0	100.0	124.8	99.8	106.1
<b>매출액</b>	<b>2,805</b>	<b>3,332</b>	<b>3,668</b>	<b>3,607</b>	<b>3,196</b>	<b>3,564</b>	<b>3,776</b>	<b>3,733</b>	<b>13,413</b>	<b>14,270</b>	<b>14,772</b>
% yoy	60.3	70.8	64.7	27.6	13.9	7.0	2.9	3.5	53.2	6.4	3.5
국내여객	77	128	131	138	107	115	142	128	475	491	507
국제여객	282	746	1,323	1,527	1,671	2,113	2,330	2,204	3,879	8,317	9,242
화물	2,149	2,171	1,856	1,548	1,049	971	888	973	7,725	3,881	3,271
항공우주	97	113	122	159	118	130	165	167	491	580	710
기타	200	174	236	235	252	235	252	260	844	1,000	1,042
영업비용	2,017	2,597	2,829	3,087	2,781	3,046	3,194	3,192	10,529	12,213	13,390
% yoy	24.1	42.7	58.2	50.1	37.9	17.3	12.9	3.4	44.5	16.0	9.6
<b>영업이익</b>	<b>788</b>	<b>736</b>	<b>839</b>	<b>520</b>	<b>415</b>	<b>518</b>	<b>582</b>	<b>542</b>	<b>2,884</b>	<b>2,057</b>	<b>1,381</b>
OPM	28.1	22.1	22.9	14.4	13.0	14.5	15.4	14.5	21.5	14.4	9.4
% yoy	533.4	273.7	91.3	-26.2	-47.4	-29.6	-30.7	4.1	96.9	-28.7	-32.8
<b>ASK (백만 km)</b>											
국제여객	5,670	6,946	12,117	14,717	16,034	19,796	21,084	22,811	39,450	79,725	96,941
%yoy	11.0	42.1	127.4	159.5	182.8	185.0	74.0	55.0	87.9	102.1	21.6
<b>RPK (백만 km)</b>											
국제여객	2,254	5,492	9,670	11,726	13,191	16,366	17,890	18,762	29,142	66,208	80,121
%yoy	114.7	321.2	364.5	409.6	485.2	198.0	85.0	60.0	332.6	127.2	21.0
<b>화물 (백만 km)</b>											
AFTK	3,097	3,064	2,920	2,923	2,744	2,911	2,686	2,777	12,004	11,118	10,755
%yoy	7.4	-2.3	-10.0	-12.1	-11.4	-5.0	-8.0	-5.0	-4.6	-7.4	-3.3
RFTK	2,572	2,535	2,300	2,210	2,016	2,003	1,967	2,144	9,617	8,129	8,273
%yoy	5.2	-6.0	-16.0	-21.1	-21.6	-21.0	-14.5	-3.0	-10.0	-15.5	1.8
<b>Load Factor (%)</b>											
국내여객	76.0	88.7	84.5	89.2	86.6	87.3	86.2	87.5	84.8	86.9	87.7
국제여객	39.8	79.1	79.8	79.7	82.3	82.7	84.9	82.2	73.9	83.0	82.6
화물	83.0	82.7	78.8	75.6	73.5	68.8	73.2	77.2	80.1	73.1	76.9
<b>Yield (cent)</b>											
국내여객	12.5	14.7	15.0	16.2	14.6	13.9	16.6	17.0	14.6	15.5	16.7
% yoy	14.0	16.5	21.0	12.9	16.9	-5.2	10.4	5.0	16.1	6.4	7.5
국제여객	10.4	10.8	10.2	9.5	9.9	9.9	10.4	9.8	10.2	10.0	9.8
% yoy	3.7	8.6	-5.7	-7.9	-4.6	-8.5	2.0	3.0	-0.5	-2.2	-2.1
화물	69.3	67.9	60.2	51.1	40.7	37.0	36.1	37.8	62.1	37.9	32.7
% yoy	39.7	35.9	15.7	-22.3	-41.2	-45.5	-40.0	-26.0	14.3	-39.0	-13.8
<b>Yield (원)</b>											
국내여객	150.3	185.0	201.4	222.1	186.1	182.2	207.4	204.3	189.7	195.0	197.0
% yoy	23.3	31.1	40.0	30.8	23.9	-1.5	3.0	-8.0	31.6	2.8	1.0
국제여객	125.3	135.8	136.9	130.2	126.7	129.1	130.2	117.5	133.1	125.6	115.4
% yoy	12.1	22.1	9.1	6.6	1.1	-5.0	-4.9	-9.8	11.4	-5.6	-8.2
화물	835.4	856.5	807.1	700.6	520.1	484.9	451.8	454.1	803.2	477.5	395.4
% yoy	51.0	52.9	33.9	-10.0	-37.7	-43.4	-44.0	-35.2	28.2	-40.6	-17.2

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

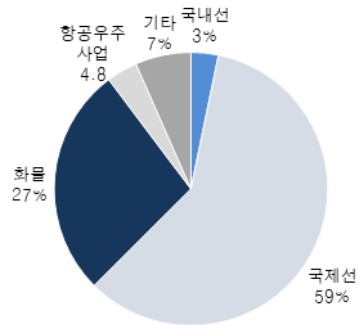
- 대한항공은 1962년 대한항공공사 설립 및 1966년 3월 상정된 후 1969년 3월 국영에서 민영으로 전환
- 주요사업은 1)항공운송서비스, 2)항공우주사업, 3)가내식 제조사업, 4)가내서비스 판매사업 등을 영위함
- 주력사업인 항공운송서비스 사업은 국내13개도시 및 해외 42개국 110개 도시에 여객 및 화물 노선을 개설하여 여객 및 화물을 운송

주가 변동요인

- 항공운송업은 국내 및 글로벌 경제에 연동되는 대표적인 경기 민감업종으로 국내 및 전세계 GDP 성장률 및 화물 물동량의 영향
- 항공운송업의 주요 영업비용은 유류비, 인건비, 가자비 등이며, 유가상승이 수익성에 절대적인 영향을 미치는 요인임
- 원/달러환율 또한 항공사의 수익성에 영향을 미치는 요인임

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

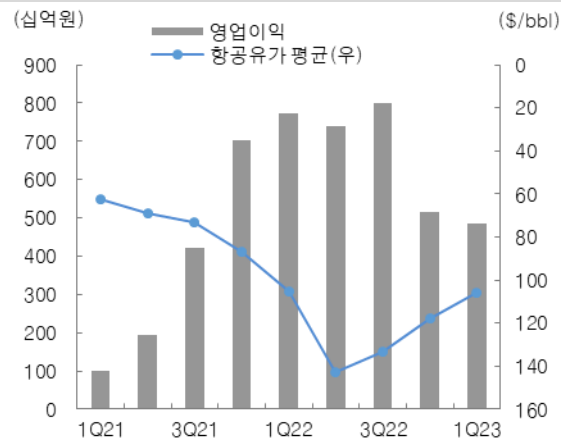
대한항공의 사업부문별 매출 비중



주: 2023년 1분기 기준  
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

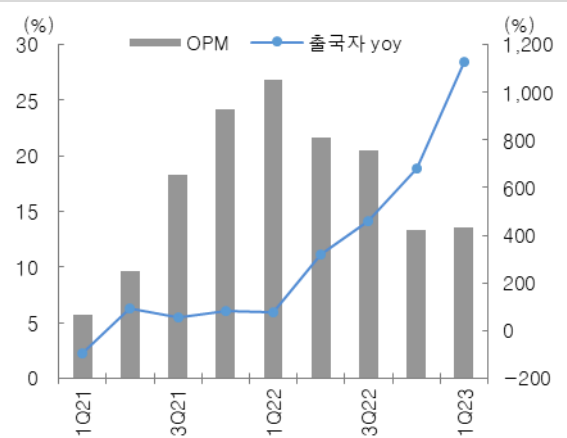
Earnings Driver

대한항공 영업이익과 유가 추이



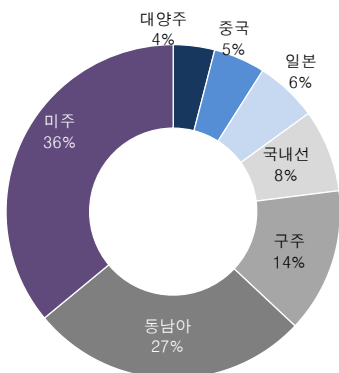
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

대한항공 OPM 과 출국자수 증가 추이



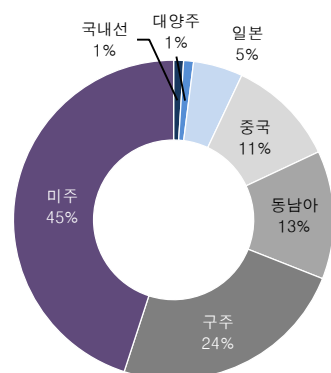
자료: 대한항공, 인천공항, 대신증권 Research Center

대한항공의 국제여객 노선별 매출 비중



주: 2022년 4분기 기준  
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

대한항공 화물 노선별 매출 비중



주: 2022년 4분기 기준  
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,017	14,096	15,618	16,101	16,746
매출원가	6,912	10,245	11,939	12,846	13,539
매출총이익	2,105	3,851	3,679	3,255	3,207
판매비와관리비	687	1,020	1,420	1,703	1,804
영업이익	1,418	2,831	2,259	1,552	1,403
영업외수익	157	201	145	96	84
EBITDA	3,113	4,480	3,692	2,956	2,814
영업외손익	-575	-268	24	-160	-219
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	361	383	217	234	253
외환관련이익	375	723	866	515	385
금융비용	-438	-433	-413	-382	-369
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-498	-219	220	-12	-103
법인세비용차감전순이익	843	2,562	2,284	1,393	1,184
법인세비용	-264	-833	-742	-453	-385
계속사업순이익	579	1,730	1,542	940	799
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	579	1,730	1,542	940	799
당기순이익	6.4	12.3	9.9	5.8	4.8
비재계분순이익	1	1	31	19	16
재계분순이익	578	1,728	1,511	921	783
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7	56	56	56	56
포괄순이익	651	2,286	2,098	1,496	1,355
비재계분포괄이익	7	17	42	30	27
재계분포괄이익	644	2,269	2,056	1,466	1,328

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	1,905	4,798	4,091	2,494	2,121
PER	15.4	4.8	5.7	9.4	11.0
BPS	22,266	24,969	27,693	29,437	30,808
PBR	1.3	0.9	0.8	0.8	0.8
EBITDAPS	10,264	12,438	9,996	8,004	7,619
EV/EBITDA	6.0	3.1	3.4	3.9	3.9
SPS	29,727	39,132	42,289	43,595	45,340
PSR	1.0	0.6	0.6	0.5	0.5
CFPS	11,239	13,336	10,573	8,574	8,182
DPS	0	750	750	750	750

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감	185	56.3	10.8	3.1	4.0
영업이익 증/감	1,221.2	99.6	-20.2	-31.3	-9.6
순이익 증/감	흑전	198.8	-10.9	-39.0	-15.0
수익성					
ROIC	5.3	11.5	9.6	6.8	6.3
ROA	5.5	10.2	7.7	5.2	4.7
ROE	11.6	22.0	15.7	8.7	7.0
안정성					
부채비율	288.5	212.1	180.6	164.0	153.9
순차입금비율	120.2	54.9	32.3	21.5	17.1
이자보상비율	3.6	7.1	6.0	4.5	4.2

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	6,641	8,091	8,964	9,105	9,148
현금및현금성자산	1,185	1,057	2,175	2,556	2,730
매출채권 및 기타채권	1,127	1,143	1,062	1,029	1,084
재고자산	597	730	809	834	867
기타유동자산	3,731	5,161	4,917	4,686	4,466
비유동자산	20,031	20,907	20,687	20,547	20,703
유형자산	16,914	17,079	16,748	16,543	16,628
관계기업투자지분	6	0	24	48	72
기타비유동자산	3,111	3,828	3,915	3,956	4,003
자산총계	26,672	28,998	29,651	29,652	29,851
유동부채	8,445	8,475	8,273	8,458	8,290
매입채무 및 기타채무	949	1,393	1,421	1,430	1,441
차입금	986	906	906	806	856
유동상채무	4,372	2,750	2,350	2,443	2,100
기타유동부채	2,138	3,426	3,597	3,780	3,893
비유동부채	11,361	11,230	10,811	9,961	9,805
차입금	1,977	3,440	3,268	2,427	2,327
잔존증권	0	15	15	15	15
기타비유동부채	9,384	7,776	7,528	7,520	7,463
부채총계	19,806	19,705	19,084	18,419	18,095
자본지분	6,754	8,994	10,228	10,872	11,378
자본금	1,745	1,847	1,847	1,847	1,847
자본잉여금	3,948	4,146	4,146	4,146	4,146
이익잉여금	110	2,054	3,287	3,932	4,438
기타보전비동	951	948	948	948	948
비재계분	112	298	339	361	377
자본총계	6,866	9,292	10,567	11,233	11,756
순차입금	8,255	5,102	3,413	2,412	2,014

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	3,514	5,572	3,930	3,521	3,386
당기순이익	579	1,730	1,542	940	799
비현금항목의 기감	2,830	3,074	2,363	2,227	2,223
감가상각비	1,695	1,650	1,433	1,404	1,411
외환손익	426	310	-215	17	107
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	709	1,115	1,145	806	705
자산부채의 증감	48	1,019	969	958	867
기타현금흐름	57	-250	-943	-604	-503
투자활동 현금흐름	-2,445	-2,976	-1,235	-1,348	-1,661
투자자산	39	114	-37	-38	-38
유형자산	-304	-725	-1,063	-1,163	-1,463
기타	-2,179	-2,365	-135	-147	-159
재무활동 현금흐름	-1,211	-2,698	-1,564	-1,841	-1,385
단기차입금	-216	-221	0	-100	50
사채	1,016	1,513	-6	-100	-100
장기차입금	297	1,183	-165	-742	0
유상증자	3,300	299	0	0	0
현금배당	-18	-5	-277	-277	-277
기타	-5,591	-5,468	-1,116	-622	-1,058
현금의 증감	-129	-128	1,119	381	174
기초 현금	1,315	1,185	1,057	2,175	2,556
기말 현금	1,185	1,057	2,175	2,556	2,730
NOPLAT	973	1,911	1,525	1,048	947
FCF	2,321	2,797	1,858	1,252	858

[Compliance Notice]

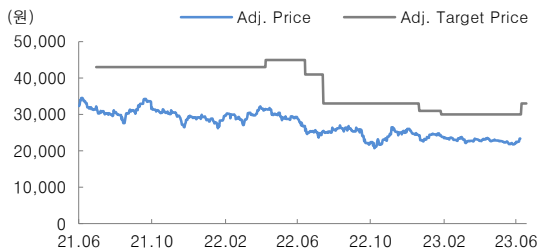
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

대한항공(003490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.06.16	23.02.02	22.12.27	22.07.20	22.06.20	22.04.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	30,000	31,000	33,000	41,000	45,000
과다율(평균%)		(23.61)	(22.80)	(25.32)	(38.86)	(35.02)
과다율(최대/최소%)		(20.50)	(20.00)	(18.18)	(36.46)	(29.33)
제시일자	22.01.06	21.07.06				
투자의견	6개월 경과	Buy				
목표주가	43,000	43,000				
과다율(평균%)	(31.55)	(29.55)				
과다율(최대/최소%)	(25.12)	(20.35)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230613)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.4%	6.1%	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

대한항공

통합 ESG 등급

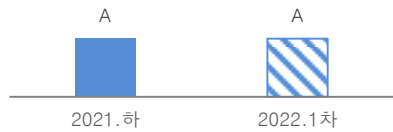
최근 2평가 기간

기준일: 2022.09.30

**A**

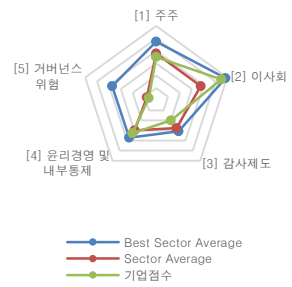
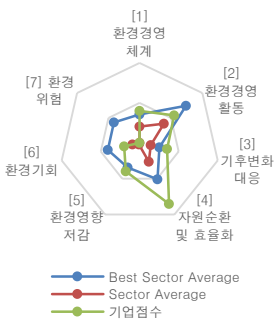
- 대한항공은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(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.