

대우인터내셔널(047050)

매수(유지)

목표주가: 45,000원(유지)

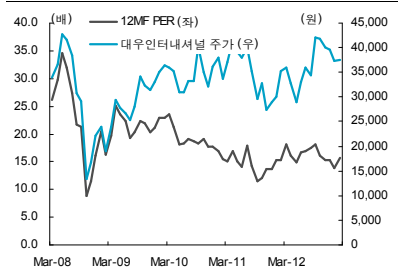
Stock Data

KOSPI(2/18)	1,982
주가(2/18)	37,500
시가총액(십억원)	4,270
발행주식수(백만)	114
52주 최고/최저가(원)	43,950/28,350
일평균거래대금(6개월, 백만원)	16,279
유동주식비율/외국인지분율(%)	39.4/6.3
주요주주(%)	포스코 외 2인 60.3
	국민연금공단 9.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(1.1)	3.4	15.0
상대주가(%p)	(0.8)	1.6	17.1

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

시작되는 이익모멘텀

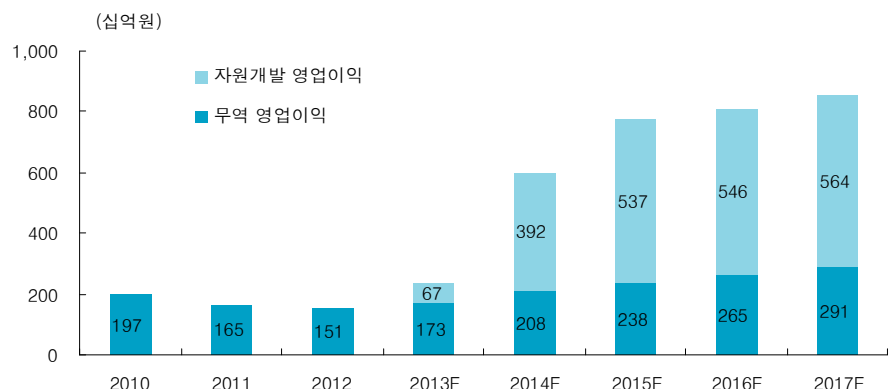
미얀마 가스전 가치 4.6조원

5월부터 미얀마 가스전이 생산에 들어간다. 2004년 1월 탐사에 성공한 이후 근 10년만이다. 미얀마 가스전은 해저 생산설비를 통해 천연가스를 추출하며 해상 및 육상 파이프라인을 통해 중국으로 판매될 예정인데, 총 투자비 4.2조원에 이르는 대형 자원개발사업이다. 8월 상업생산을 예정하고 있으며, 하반기부터 손익에 기여할 전망이다. 대우인터내셔널의 현재 시가총액은 4.3조원에 불과한 반면, 미얀마 가스전 가치는 4.6조원으로 추산된다. 호주 나라브리 석탄광구 등 여타 자원개발사업과 철강 등 무역영업가치를 감안할 경우 주가 상승여력이 높다. 대우인터내셔널에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 45,000원을 유지한다.

이익의 질과 규모 Level up

2012년까지 대우인터내셔널의 세전이익은 주로 철강 및 철강원료 등 무역 영업에 의존했다. 오만 KOLNG 및 페루8광구 유전 등의 자원개발사업 이익은 소규모에 불과했으며, 철강수출업황에 따라 손익의 변동성이 크게 나타났다. 2013년부터는 이익의 질과 규모가 모두 바뀔 전망이다. 미얀마 가스전에서 창출되는 영업이익은 연간 5,000억원을 상회하며, 세전이익으로는 6,000억원을 넘어설 전망이다. 이익의 변동성도 크게 줄어든 전망이다. 파이프라인을 통해 중국으로 판매되는 천연가스 가격은 국제유가와 물가수준에 연동되며, 수출 또는 유가보다 안정적이다.

[그림 1] 시작되는 이익모멘텀



자료: 대우인터내셔널, 한국투자증권

여영상 3276-6159
yeongsang.yeo@truefriend.com

정미경 3276-6248
mkchung@truefriend.com

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2010A	16,062	197	234	107	1,063	(20.9)	215	34.0	32.4	2.4	7.3
2011A	19,457	165	153	213	2,072	95.0	191	14.0	40.3	1.6	12.4
2012F	17,571	151	292	212	1,949	(6.0)	182	20.3	42.4	2.0	10.3
2013F	18,588	240	202	147	1,289	(33.8)	285	29.1	27.0	1.7	6.3
2014F	21,832	601	658	478	4,196	225.5	658	8.9	12.4	1.4	17.5

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

목표주가 45,000원
상승여력 21%

대우인터내셔널에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 45,000원을 유지한다. 목표주가는 무역부
문 영업가치 1조 1,940억원과 미얀마 가스전 등 자산가치 5조 860억원을 합산한 후 순차입
금을 차감하여 산출했다. 무역 부문 가치는 시장 평균 multiple을 적용했다. 변동성 높은 무
역 영업과 철강 수출 물량 증가에 따른 성장성을 함께 감안했다. 자산가치 중 미얀마 가스전
지분 51%에 대한 가치는 2013년부터 발생하는 현금흐름을 현재로 평가하여 산출했다. 미얀
마 가스전은 올해부터 생산되며 2014년 ramp up 기간을 거쳐 2015년에 normalized 이익
이 나타날 전망이다. 순차입금은 무역 영업을 위한 매입채무와 매출채권을 차감한 실질 기준
을 적용했으며, 차입금의 대부분은 미얀마 가스전 투자비로 파악된다.

<표 1> Valuation

(단위: 십억원, 배, 백만주, 원)

구분	내용	비고
영업가치 (A=A1*A2)	1,123	
2013F 무역부문 EBITDA (A1)	194	
적용배수 (A2)	5.8	시장평균 적용
자산가치 (B)	5,123	
1) 미얀마 가스전 지분가치	4,603	
2) 암바토비 니켈 광산 지분가치	310	
3) 나라브리 유연탄 광산 지분가치	210	
영업가치+자산가치 (C=A+B)	6,246	
순차입금(D)	1,100	실질 순차입금 기준
기업가치(E=C-D)	5,146	
발행주식수 (F)	114	
주당가치 (G=E/F*1000)	45,185	
현재주가	37,500	
상승여력 (%)	20.5	

자료: 한국투자증권

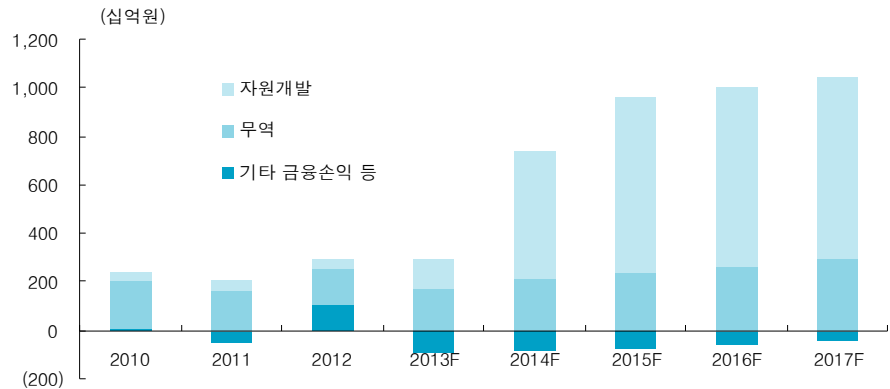
미얀마 가스전, 4조원
투입되는 대형자원개발 사업

2013년 5월부터 미얀마 가스전이 생산에 들어간다. 2004년 1월 탐사에 성공한 이후 근 10
년만이다. 생산물분배계약(PSC)을 통해 개발된 미얀마 가스전은 대우인터내셔널이 운영권자
로서 51%지분을 확보하고 있으며, ONGC (Oil & Natural Gas Corp.) 17%, MOGE
(Myanmar Oil & Gas Enterprise) 15%, KOGAS (한국가스공사) 8.5%, GAIL (Gas
Authority of India Ltd.) 8.5% 등의 지분으로 구성되어 있다. 미얀마 가스전은 해저 생산
설비를 통해 천연가스를 추출하며 해상 및 육상 파이프라인을 통해 중국으로 판매될 예정인
데, 총 투자비 약 4조원, 생산기간 25~30년, 가채매장량 4.53~7.74조 입방피트(TCF) 규
모의 대형 자원개발사업이다.

투자비회수를 포함할 경우
연간 이익 6,210억원

미얀마 가스전이 가동되면서 대우인터내셔널의 이익 규모는 새로운 단계에 접어든다. 연간
PNG 생산량은 약 190 Tbtu (Normalize 기준) 규모로 추정되며, 생산물 분배계약에 따른
대우인터내셔널의 연간 이익은 3,420억원으로 예상되기 때문이다. 투자비회수에 따른 이익
까지 더할 경우 규모는 더 늘어난다. 대우인터내셔널의 총 투자비는 약 2.1조원 (2014년까
지)이며 판매 개시 후 일정 한도 내에서 우선적으로 회수된다. 투자비회수(cost recovery)를
합산할 경우 대우인터내셔널의 연간 이익은 6,148억원으로 추정되며, 2018년까지 이와 유사
한 규모의 이익 창출이 계속될 전망이다.

[그림 2] 연간 세전이익 전망



자료: 한국투자증권

<표 2> 부문별 세전이익

(단위: 십억원)

	2010	2011	2012	2013F	2014F	2015F	2016F	2017F
세전이익	234	153	292	202	657	885	935	1,005
무역영업	197	165	151	173	208	238	265	291
자원개발	31	36	36	125	533	720	733	757
오만 LNG, 페루8광구 등	31	36	36	49	50	52	53	54
미얀마 PNG	0	0	(0)	55	441	615	626	645
호주 나라브리 석탄	0	0	0	21	22	23	23	24
마다가스카 암바토비 니켈	(0)	0	0	0	20	31	32	34
기타 금융손익 등	7	(48)	105	(95)	(84)	(73)	(63)	(43)

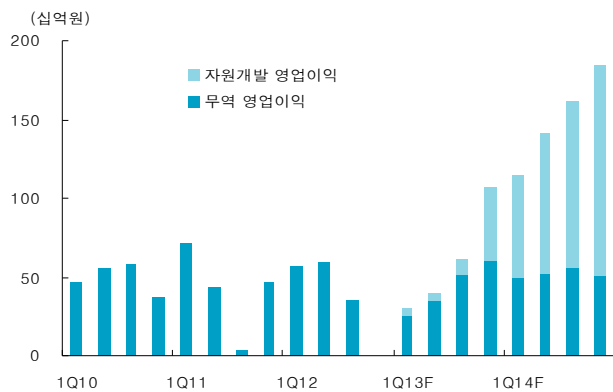
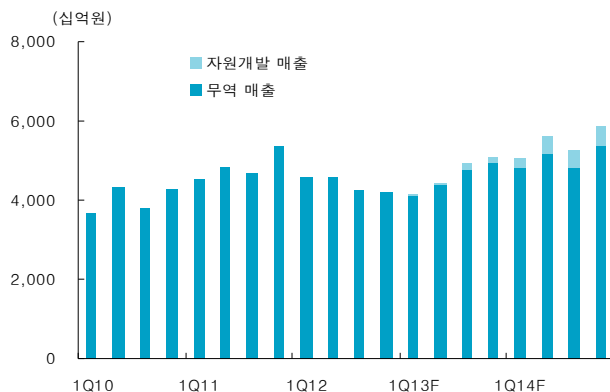
자료: 대우인터내셔널, 한국투자증권

호주 나라브리 석탄, 2013년 1분기부터 이익 반영

1분기부터 호주 나라브리 석탄 광구의 이익이 추가될 전망이다. 나라브리 석탄 광구는 연간 6백만톤의 석탄을 생산할 수 있는 capacity를 갖추고 있으며, 운영권자는 호주의 Whitehaven, 대우인터내셔널은 5% 지분을 보유하고 있다. 지난해 10월부터 상업생산이 시작되었으며, 대우인터내셔널은 5%에 해당하는 이익 외 연간 생산량의 25% 물량을 취급(off-take)할 수 있는 권리가 있다. 2012년 중 대우인터내셔널이 배정받은 off-take 물량은 42만톤인데, 선적 지연 등의 이유로 2012년 실적 반영은 미미했다. 2013년 off-take 물량은 120만톤으로 예상되며, 호주 나라브리 석탄 광구로부터 발생되는 대우인터내셔널의 2013년 이익 규모는 210억원으로 추정된다.

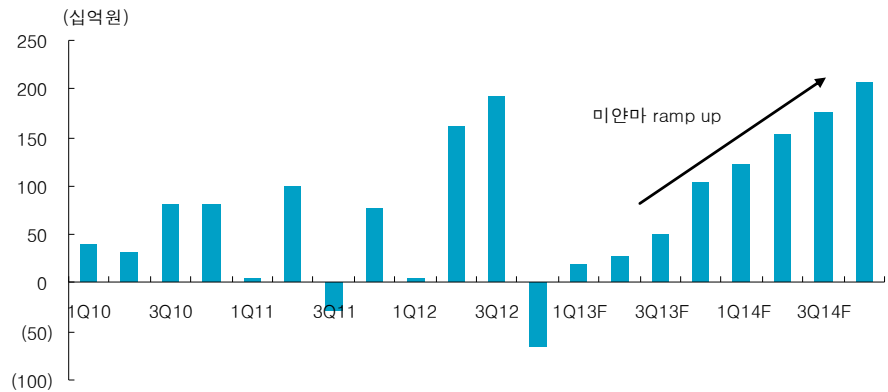
[그림 3] 자원개발 사업이 매출에 미치는 영향은 미미하지만..

[그림 4] 영업이익은 크게 증가



자료: 대우인터내셔널, 한국투자증권

[그림 5] 분기를 거듭할수록 늘어나는 세전이익

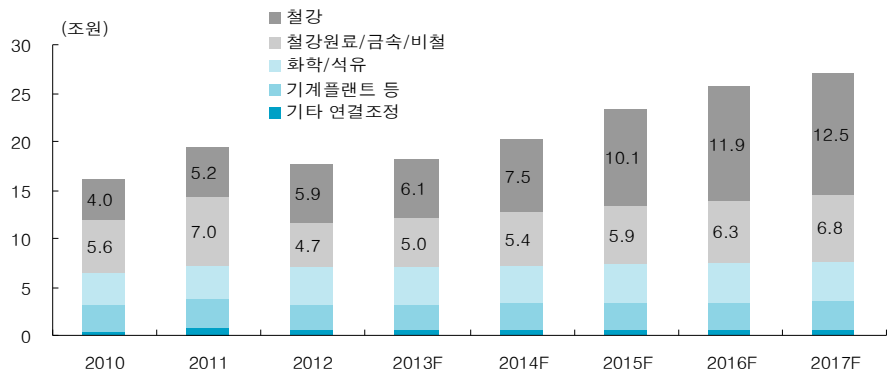


자료: 대우인터내셔널, 한국투자증권

철강 수출물량 늘어나는 중

2012년 무역 부문의 매출 규모는 2011년보다 9.7% 줄어든 17,6조원을 기록했다. 주요 요인은 철강원료 및 금속, 비철 부문과 기계플랜트 등의 매출이 크게 줄어들었기 때문이며, 대우인터내셔널의 포스코 철강제품 취급 물량은 2010년 이후 계속 늘어나고 있다. 우리는 향후 3년간 10% 전후의 무역매출 증가를 예상하는데, 주요 가정은 포스코의 수출 비중이 2012년 41.6%(물량 기준)에서 2015년 55%로 높아지고, 대우인터내셔널이 취급하는 비중은 2012년 28.8%에서 2015년 42%로 확대되는 것이다. 무역 매출에서 철강의 비중이 높아짐에 따라 대우인터내셔널의 무역 영업이익률도 점진적으로 개선될 전망이다. 철강 부문은 화학 제품 등과 비교할 때 상대적으로 높은 마진을 기록하고 있다.

[그림 6] 철강 수출물량 증가에 따른 외형성장



자료: 한국투자증권

<표 3> 철강 무역매출 세부

(단위: 십억원, % YoY, %)

	2010	2011	2012	2013F	2014F	2015F	2016F	2017F
무역매출	16,062	19,457	17,571	18,213	20,156	23,331	25,722	27,043
% YoY	NA	21.1	(9.7)	3.7	10.7	15.8	10.2	5.1
철강	4,018	5,182	5,911	6,084	7,484	10,080	11,853	12,517
% YoY	NA	29.0	14.1	2.9	23.0	34.7	17.6	5.6
무역매출 비중 (%)	25.0	26.6	33.6	33.4	37.1	43.2	46.1	46.3
POSCO 철강제품 무역매출	2,800	3,800	4,700	4,873	6,273	8,869	10,642	11,307
판매량 (백만톤)	2.33	3.30	4.21	4.85	6.64	9.39	11.27	11.97
판매가격 (백만원/톤)	1.20	1.15	1.12	1.00	0.94	0.94	0.94	0.94
POSCO 수출물량 중 DWI 비중	21.0	24.8	28.8	31.0	36.0	42.0	46.2	47.5

자료: 대우인터내셔널, 한국투자증권

<표 4> 연간 실적 전망

(단위: 십억원, % YoY, %)

	2010	2011	2012	2013F	2014F	2015F	2016F	2017F
매출	16,062	19,457	17,571	18,588	21,832	25,458	27,916	29,324
% YoY	NA	21.1	(9.7)	5.8	17.5	16.6	9.7	5.0
Trading	16,062	19,457	17,571	18,213	20,156	23,331	25,722	27,043
철강	4,018	5,182	5,911	6,084	7,484	10,080	11,853	12,517
철강원료/금속/비철	5,563	7,045	4,698	5,026	5,429	5,863	6,332	6,838
화학/석유	3,345	3,465	3,806	3,882	3,960	4,039	4,120	4,202
기계플랜트 등	2,739	3,067	2,597	2,649	2,702	2,756	2,811	2,867
연결조정	397	699	560	571	582	594	606	618
E&P	0	0	0	375	1,675	2,127	2,194	2,280
미얀마 PNG	0	0	0	261	1,558	2,007	2,073	2,158
호주 나라브리 석탄	0	0	0	114	117	120	121	123
영업이익	197	165	151	240	600	775	811	855
OPM (%)	1.2	0.8	0.9	1.3	2.7	3.0	2.9	2.9
Trading	197	165	151	173	208	238	265	291
E&P	0	0	0	67	392	537	546	564
미얀마 PNG	0	0	0	46	371	514	523	541
호주 나라브리 석탄	0	0	0	21	22	23	23	24
영업외손익	38	(13)	141	(37)	57	110	124	149
관계기업 및 E&P 손익	203	135	61	31	114	156	160	165
금융손익	(144)	(145)	77	(90)	(79)	(68)	(58)	(38)
기타영업외손익	(20)	(3)	2	22	22	22	22	22
세전이익	234	153	292	202	657	885	935	1,005
법인세	130	(58)	77	53	172	232	245	264
법인세율(%)	55.5	(38.1)	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2
순이익	104	211	215	149	485	653	690	741
지배주주순이익	107	213	212	147	477	642	679	729
% YoY	NA	98.7	(0.4)	(30.8)	224.8	34.7	5.7	7.4

자료: 대우인터내셔널, 한국투자증권

<표 5> 분기 실적 전망

(단위: 십억원, % YoY, %)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	1Q14F	2Q14F	3Q14F	4Q14F
매출	4,564	4,580	4,236	4,191	4,130	4,450	4,928	5,080	5,077	5,614	5,274	5,866
% YoY	0.4	(5.5)	(9.5)	(22.1)	(9.5)	(2.8)	16.3	21.2	22.9	26.1	7.0	15.5
Trading	4,564	4,580	4,236	4,191	4,102	4,398	4,804	4,909	4,805	5,195	4,807	5,349
E&P	0	0	0	0	28	52	124	171	272	419	467	517
미얀마 PNG	0	0	0	0	0	24	95	143	243	390	438	487
호주 나라브리 석탄	0	0	0	0	28	29	29	29	29	29	29	30
영업이익	56	60	35	1	30	40	61	108	114	141	161	184
OPM (%)	1.2	1.3	0.8	0.0	0.7	0.9	1.2	2.1	2.3	2.5	3.1	3.1
Trading	56	60	35	1	25	35	52	61	50	52	55	51
E&P					5	5	9	47	64	89	106	133
미얀마 PNG					0	0	4	42	59	84	101	127
호주 나라브리 석탄					5	5	5	5	5	5	5	6
영업외손익	(51)	102	157	(66)	(12)	(12)	(11)	(4)	7	12	16	22
관계기업 및 E&P 손익	24	32	5	0	5	5	7	13	21	27	30	36
금융손익	(80)	60	135	(38)	(22)	(22)	(23)	(23)	(19)	(20)	(20)	(20)
기타영업외손익	5	9	16	(28)	5	5	6	6	5	5	6	6
세전이익	5	162	192	(66)	19	29	51	104	122	153	177	206
법인세	(3)	60	62	(42)	5	8	13	27	32	40	46	54
법인세율(%)	NA	36.9	32.3	NA	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2
순이익	8	102	130	(24)	14	21	37	77	90	113	130	152
지배주주순이익	8	96	131	(23)	14	21	37	76	88	111	128	150
% YoY	113.1	8.3	99.6	적전	72.9	(78.4)	(71.9)	흑전	551.4	434.7	248.7	97.9

자료: 대우인터내셔널, 한국투자증권

기업개요

대우인터내셔널은 2000년 (주)대우 무역부문의 인적 분할을 통해 설립된 회사로서, 철강 및 철강원료 등 산업재의 무역영업과 천연가스 및 광물 등 자원개발사업을 영위하고 있음. 2010년 포스코 계열로 편입된 이후 철강 무역매출 비중이 높아지고 있으며, 해외 자원개발사업을 확대하는 중. 대우인터내셔널의 주요 자원개발사업은 미얀마 가스전 개발. 미얀마 가스전은 총 투자비 4조원, 가채매장량 약 4.6TCF 규모의 대형 자원개발사업으로 대우인터내셔널이 운영권자로서 51% 지분을 확보하고 있음. 2004년 탐사 성공 후 현재 개발 단계에 있으며, 2013년 5월부터 생산단계에 진입할 예정이며, 해상 및 육상 파이프라인을 통해 중국으로 판매될 예정.

용어해설

- NG (Natural Gas, 천연가스): 지하에 기체 상태로 매장된 화석 연료. LNG(액화천연가스), CNG(압축천연가스), PNG(Pipe Natural Gas) 등으로 나뉨. PNG는 산지로부터 파이프라인을 통해 공급
- Off-take agreement: 대량 구매계약. 통상 자원개발사업에 지분 참여를 통해 off-take 지분을 확보하며, 생산자와 수요자를 연결하여 중간 마진을 취득
- TCF (Trillion Cubic Feet): 조 입방피트(CF). 입방피트는 천연가스의 열량을 측정하는 단위. 1 TCF = 1,030 Tbtu (range 1,010~1,070)
- Tbtu (Trillion British Thermal Unit): Tbtu = mmbtu * 1,000. mmbtu는 보편적으로 쓰이는 열에너지 측정 단위로서, 1 btu는 1 pound (0.454 kg)의 물을 1 °F (0.556 °C) 높이기 위해 필요한 열량. mbtu는 천 btu를, mmbtu는 백만 btu를 지칭 (로마자 m = 1,000)

재무상태표

(단위: 십억원)

	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
유동자산	4,120	5,460	4,306	4,555	5,350
현금성자산	452	403	364	385	452
매출채권및기타채권	2,406	3,149	2,284	2,416	2,838
채고자산	992	1,232	1,054	1,115	1,310
비유동자산	2,829	3,444	3,257	3,636	4,232
투자자산	1,430	1,805	995	1,053	1,236
유형자산	540	461	707	938	1,063
무형자산	797	1,136	1,366	1,445	1,698
자산총계	6,949	8,904	7,563	8,191	9,582
유동부채	4,014	4,780	3,920	4,203	4,853
매입채무및기타채무	1,247	1,292	1,318	1,394	1,637
단기차입금및단기사채	2,120	3,022	2,122	2,272	2,672
유동성장기부채	480	168	168	168	168
비유동부채	1,403	2,213	1,427	1,533	1,699
사채	462	1,075	719	869	1,069
장기차입금및금융부채	733	934	621	571	521
부채총계	5,417	6,994	5,347	5,736	6,552
지배주주지분	1,531	1,907	2,208	2,443	3,010
자본금	505	516	516	516	516
자본잉여금	10	76	76	76	76
자본조정	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
이익잉여금	772	960	1,149	1,273	1,729
비지배주주지분	1	3	8	12	21
자본총계	1,532	1,910	2,216	2,455	3,030

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
영업활동현금흐름	(986)	(924)	1,206	84	(5)
당기순이익	104	211	215	149	485
유형자산감가상각비	14	21	24	39	50
무형자산상각비	5	4	6	7	8
자산부채변동	(1,094)	(1,052)	1,055	(83)	(442)
기타	(15)	(108)	(94)	(28)	(106)
투자활동현금흐름	(254)	(661)	344	(291)	(455)
유형자산투자	(62)	(115)	(270)	(270)	(175)
유형자산매각	7	6	0	0	0
투자자산순증	(85)	(235)	982	84	42
무형자산순증	(113)	(316)	(237)	(86)	(260)
기타	(1)	(1)	(131)	(19)	(62)
재무활동현금흐름	706	1,534	(1,590)	227	527
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	710	1,555	(1,569)	250	550
배당금지급	(5)	(20)	(21)	(23)	(23)
기타	1	(1)	0	0	0
기타현금흐름	0	1	0	0	0
현금의증가	(534)	(49)	(39)	21	67

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

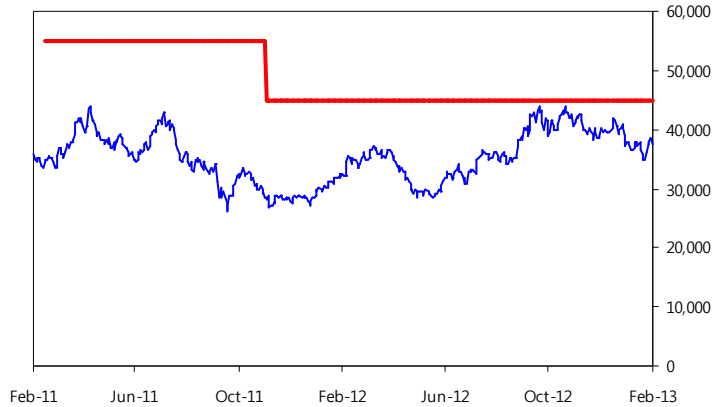
	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액	16,062	19,457	17,571	18,588	21,832
매출원가	15,102	18,451	16,584	17,456	20,077
매출총이익	960	1,006	987	1,132	1,754
판매관리비	763	841	836	893	1,153
영업이익	197	165	151	240	601
금융수익	1,209	1,469	894	22	36
이자수익	9	14	41	22	25
금융비용	1,353	1,614	817	112	115
이자비용	78	78	149	112	115
기타영업외손익	(20)	(3)	2	21	22
관계기업관련손익	203	135	61	31	114
세전계속사업이익	234	153	292	202	658
법인세비용	(19)	55	77	53	173
연결당기순이익	104	211	215	149	485
지배주주지분순이익	107	213	212	147	478
기타포괄이익	106	113	113	113	113
총포괄이익	210	324	328	262	598
지배주주지분포괄이익	217	320	323	258	589
EBITDA	215	191	182	285	658

주요 투자지표

	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
주당지표(원)					
EPS	1,063	2,072	1,949	1,289	4,196
BPS	15,151	18,485	19,389	21,456	26,429
DPS	200	200	200	200	200
성장성(% YoY)					
매출증가율	39.1	21.1	(9.7)	5.8	17.5
영업이익증가율	25.3	(16.0)	(8.5)	58.5	150.9
순이익증가율	(18.4)	98.7	(0.4)	(30.8)	225.5
EPS증가율	(20.9)	95.0	(6.0)	(33.8)	225.5
EBITDA증가율	11.0	(11.3)	(4.9)	56.9	131.1
수익성(%)					
영업이익률	1.2	0.8	0.9	1.3	2.8
순이익률	0.7	1.1	1.2	0.8	2.2
EBITDA Margin	1.3	1.0	1.0	1.5	3.0
ROA	1.8	2.7	2.6	1.9	5.5
ROE	7.3	12.4	10.3	6.3	17.5
배당수익률	0.6	0.7	0.5	0.5	0.5
안정성					
순차입금(십억원)	3,313	4,713	3,200	3,420	3,874
차입금/자본총계비율(%)	253.2	277.0	168.0	161.8	149.2
Valuation(X)					
PER	34.0	14.0	20.3	29.1	8.9
PBR	2.4	1.6	2.0	1.7	1.4
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	32.4	40.3	42.4	27.0	12.4

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
대우인터내셔널(047050)	2011.03.03	매수	55,000 원
	2011.11.20	매수	45,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 2월 18일 현재 대우인터내셔널 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 대우인터내셔널 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.
- 당사는 대우인터내셔널과 기타 이해관계가 있습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.