



테슬라

(Tesla)

(TSLA.US)

FY3Q24 Review:
성장에 성장을 더하여

블룸버그 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
40%	35%	25%

현재주가 / 블룸버그 목표주가

현재주가('24.10.23): \$213.65
블룸버그 목표주가: \$218.16

실적 Highlight

- 한국 시간 10월 24일 FY3Q24(9월말) 실적 발표. 발표 이후 시간 외 거래에서 주가 12.10% 상승
- 컨센서스 대비 매출액 -1.0%, 영업이익 +3.1%p, 순이익 +21.4%, EPS +20.8%
- 사업부별 매출: 자동차 200.2억달러(YoY +2.0%, QoQ +0.7%), ESS 23.8억달러(YoY +52.4%, QoQ -21.2%), 서비스 및 기타 27.9억달러(YoY +28.8%, QoQ +7.0%)

실적 Review

매출액, ASP 하락에도 깜짝 이익 성장 달성

FY3Q24(9월말) 실적은 매출액 251.8억달러(YoY +7.8%, QoQ -1.2%, 컨센서스 대비 -1.0%), 영업이익 27.2억달러(YoY +54.0%, QoQ +69.3%, 컨센서스 대비 +38.5%), 영업이익률 10.8%(YoY +3.2%p, QoQ +4.5%p, 컨센서스 대비 +3.1%p), 조정 순이익 25.1억달러(YoY +8.2%, QoQ +38.2%, 컨센서스 대비 +21.4%), 조정 EPS 0.72달러(YoY +9.1%, QoQ +38.5%, 컨센서스 대비 +20.8%) 기록했다.

매출액은 컨센서스 대비 하회했으나 영업이익, 영업이익률, EPS는 모두 컨센서스를 대폭 상회하는 서프라이즈를 달성했다. 평균판매단가(ASP) 하락이 매출액에 부정적 영향을 주었으나 1)차량당 매출원가(COGS)가 35,100달러로 역대 최저치를 기록하고, 2)배출권 규제 크레딧 판매가 예상보다 높게 반영되면서 이익이 대폭 개선되는 모습을 보였다. 비용 절감은 원자재 비용 하락과 운송 비용 효율화가 긍정적으로 작용했으며, 매출총이익률도 19.8%로 QoQ +1.8%p, YoY +1.9%p 증가하는 모습이었다.

사업부별로는 ESS 사업부의 GPM이 30.5%로 역대 최고치를 기록하고, 사이버트릭은 생산량 증가로 GPM이 처음으로 (+) 전환한 점이 특징적이었다.

향후 가이드선으로는 2025년 상반기 저가형을 포함한 신형 차량 모델을 출시할 것이라 발표했고, 신차 출시와 자율주행 성장을 감안, 차량 인도량은 YoY 20~30% 성장할 것이라 제시했다. 한편 FY2024 차량 인도량은 불확실한 거시 환경에도 소폭 성장할 것으로 예상했으며, ESS 배치는 전년대비 2배 이상 늘어날 것으로 전망했다.

FY24 3Q ('23.07.01~09.30)

구분	FY24 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY3Q23	성장률	FY2Q24	성장률
매출액	25,182	25,427	-1.0%	23,350	7.8%	25,500	-1.2%
영업이익	2,717	1,961	38.5%	1,764	54.0%	1,605	69.3%
영업이익률(%)	10.8%	7.7%	3.1%p	7.6%	3.2%p	6.3%	4.5%p
순이익	2,505	2,063	21.4%	2,316	8.2%	1,812	38.2%
EPS(USD)	0.72	0.60	20.8%	0.66	9.1%	0.52	38.5%

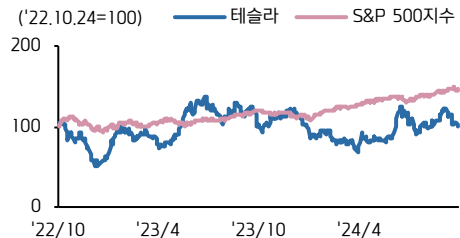
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: Non-GAAP 기준

Stock Data

산업분류	자동차
S&P 500 (10/23)	5,797.42
현재주가/목표주가	213.7 / 218.2
52주 최고/최저 (\$)	271 / 138.8
시가총액 (백만\$)	682,535
유통주식 수 (백만)	3,195
일평균거래량 (3M)	79,675,520

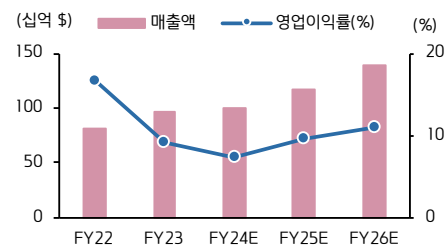
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-14.0	-14.5	47.7	0.7
S&P Index	21.5	1.4	14.3	37.5



Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	81,462	96,773	99,496	115,975
영업이익	13,656	8,891	7,292	11,198
OPM(%)	16.8	9.2	7.3	9.7
순이익	14,116	10,882	7,743	10,651
EPS	4.07	3.12	2.27	3.12
증가율(%)	80.1	-23.3	-27.2	37.6
PER(배)	33.7	95.6	94.1	68.4
PBR(배)	8.7	12.6	10.1	8.8
ROE(%)	33.5	27.9	10.9	12.4
배당수익률(%)	-	-	-	-



자료: 블룸버그 컨센서스, 키움증권 리서치

긍정적 매출을 보인 FSD와 높아지는 기대감

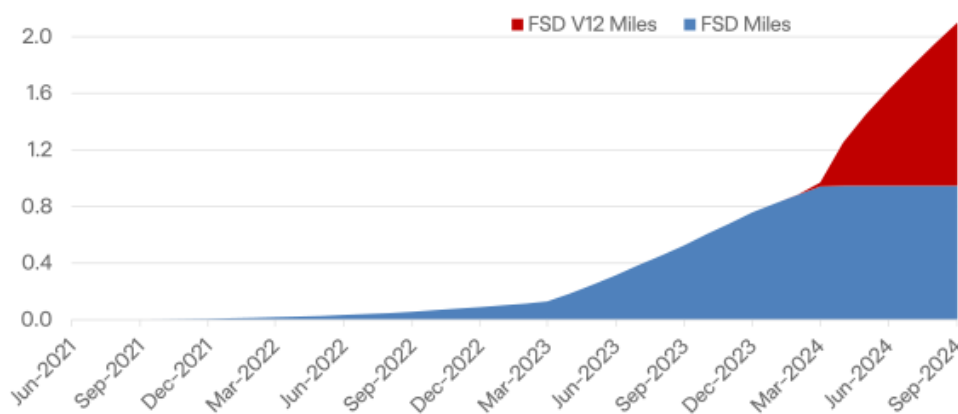
테슬라는 FSD(Full Self-Driving)에 대한 사용자 경험을 확대하기 위해 무료 체험, 구독료 인하 등의 옵션을 작년부터 제공해 왔다. FSD 편리성이 주는 고객 락인(Lock-In) 효과에 대한 자신감이 P(가격)을 낮추고 Q(수량)를 늘리는 전략을 가능케 한 것이다. 그 전략이 일부 성공하며 FY3Q24 FSD 매출은 이전 기간 대비 크게 증가한 30.3억 달러(QoQ +8.5%, YoY +37.4%)를 기록했다. 또한 3 분기까지의 FSD 주행 누적 거리는 20 억 마일에 도달했다. 미국 동쪽 끝인 플로리다에서 서쪽 끝인 워싱턴 주까지의 거리가 2,800 마일임을 감안할 때 테슬라의 FSD 는 이미 미국을 70 만번을 횡단한 것이다. 많은 학습이 이미 이루어 졌지만 FSD V12.5 버전은 5 배 증가한 파라미터 수와 개선된 컴퓨팅 파워 기반 더 빠르고 많은 데이터를 학습할 준비를 마쳤다. AI 모델 학습을 위한 환경 역시 1)Gigafactory Texas 에서 29,000 개의 H100 클러스터를 이미 구축하여 AI 훈련을 진행하고 있고, 2)2024 년 10 월까지 50,000 개의 H100 용량을 확보할 계획이라는 부분을 감안할 때 충분히 긍정적이라 평가 가능하다.

대차대조표 속 FSD 매출액

유동부채 (백만 USD)	FY3Q23	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	QoQ	YoY
매입채무	13,937	14,431	14,725	13,056	14,654	12.2%	5.1%
발생부채 및 기타	8,530	9,080	9,243	9,616	10,601	10.2%	24.3%
이연 수익	2,206	2,864	3,024	2,793	3,031	8.5%	37.4%
유동성 부채 및 금융리스	1,967	2,373	2,461	2,264	2,291	1.2%	16.5%
유동부채 총계	26,640	28,748	29,453	27,729	30,577	10.3%	14.8%
비유동 부채 및 금융리스	2,426	2,857	2,899	5,481	5,405	-1.4%	122.8%
비유동 이연수익	3,059	3,251	3,214	3,357	3,350	-0.2%	9.5%
기타 비유동 부채	7,321	8,153	8,480	9,002	9,810	9.0%	34.0%
부채 총계	39,446	43,009	44,046	45,569	49,142	7.8%	24.6%
상환가능 비지배지분	277	242	73	72	70	-2.8%	-74.7%
자본 총계	53,466	62,634	64,378	66,468	69,931	5.2%	30.8%
비지배지분	752	733	729	723	709	-1.9%	-5.7%
부채와 자본 총계	93,941	106,618	109,226	112,832	119,852	6.2%	27.6%

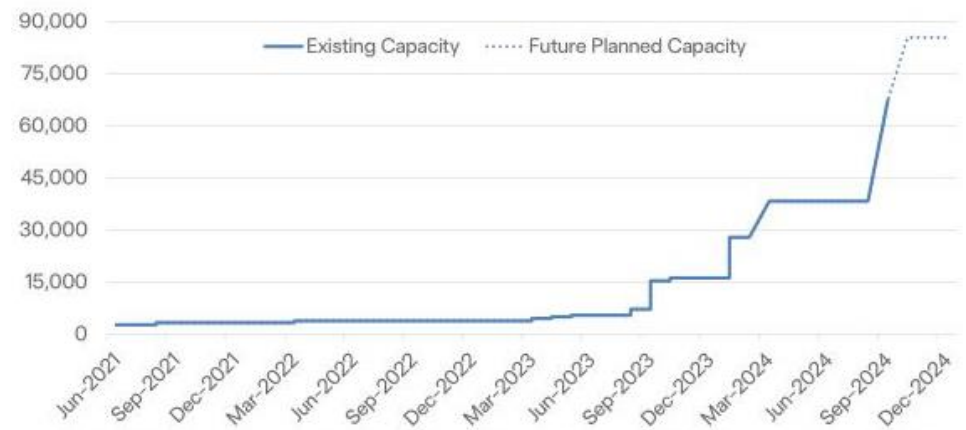
자료: Tesla, 키움증권 리서치

Cumulative miles driven with FSD (Supervised) (billions)



자료: Tesla, 키움증권 리서치

Tesla AI training capacity ramp through end of year (H100 equivalent GPUs)



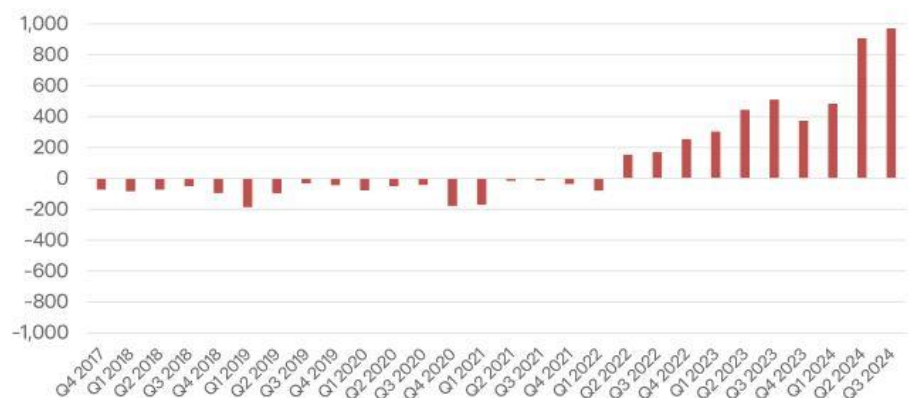
자료: Tesla, 키움증권 리서치

ESS와 기타 사업부의 긍정적 모습

ESS는 FY3Q24 기준 GPM 30.5%(QoQ +5.9%p YoY +11.8%p)를 기록하며 높은 수준의 GPM을 달성했다. Megapack의 볼륨이 줄었음에도 30% 대의 높은 GPM을 달성한 이유는 Powerwall이 3분기 연속 기록적 판매량을 달성한 것에 있다. 또한 3분기 기준 10만개 이상의 Powerwall이 VPP (Virtual Power Plant)에 등록되었다. 개인들은 VPP를 통해 1)에너지 효율을 높이거나(필요한 경우에만 전력 사용 가능하기 때문), 2)잔여 에너지를 판매해 수익을 얻거나, 3)안정적 전력망을 이용할 수 있기에 판매량이 빠르게 증가하고 있는 것이다. 한편 상하이 Megafactory에서는 2025년 1분기부터 Megapack을 출하할 예정이다. 이에 3분기 줄었던 Megapack 볼륨 역시 다시 채워질 가능성이 높다. 이 경우 ESS 분야의 추가 성장 동력은 이후 더욱 높아질 수 있으며 제2의 수익원으로 자리 잡을 수 있다.

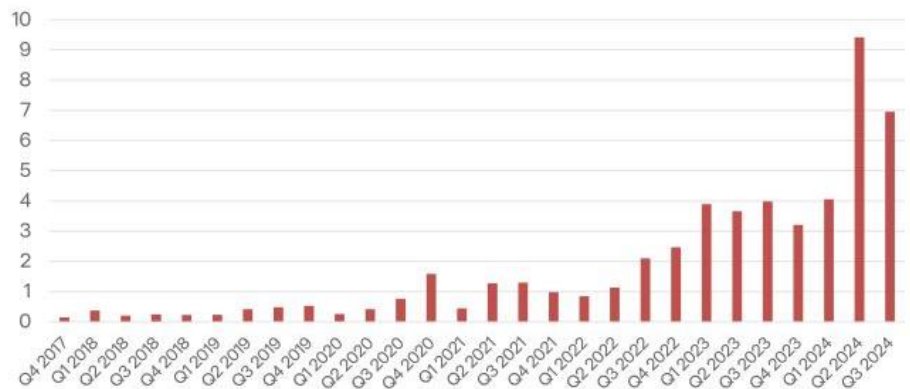
차량과 ESS 이외에도 동사는 서비스 및 기타 사업에서 27.9억 달러의 매출을 기록해 QoQ +7.0%, YoY +29%의 성장률을 보였다. 서비스 및 기타 부문은 차량 부품 판매 상승, 서비스 센터 마진 향상, 슈퍼차저 네트워크 확산 등이 상승을 주도했다. 주목할 부분은 서비스 및 기타 부문의 수입은 차량 판매가 많아질 경우 자연스럽게 뒤따라 올라간다는 것이다. 유럽 내 모델 Y 판매 호조, 모델 3 글로벌 확장, 사이버 트럭 판매 개시 등은 서비스 및 기타 부문의 매출 상승을 기대하게 하는 요인이다.

Energy and Services and Other gross profit (\$M)



자료: Tesla, 키움증권 리서치

Energy Storage deployments (GWh)



자료: Tesla, 키움증권 리서치

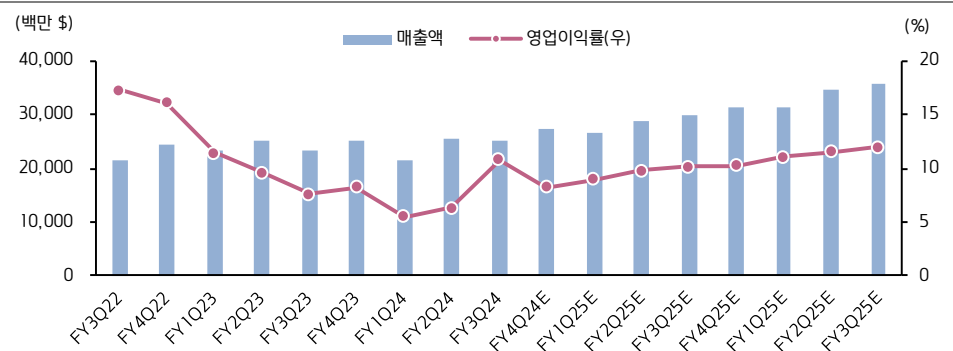
향후 실적 컨센서스

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY24Q3	YoY 성장률	FY24Q4	YoY 성장률	FY24	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률
매출액	27,133	7.8%	26,448	24.2%	99,496	2.8%	115,975	16.6%
영업이익	2,226	7.8%	2,357	101.3%	7,292	-18.0%	11,198	53.6%
영업이익률(%)	8.2%	flat	8.9%	3.4%p	7.3%	-1.9%p	9.7%	2.3%p
순이익	2,273	-8.5%	2,428	58.1%	7,743	-28.8%	10,651	37.6%
EPS(USD)	0.61	-14.4%	0.60	33.1%	1.89	-39.6%	2.78	47.6%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2024년 10월 23일 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

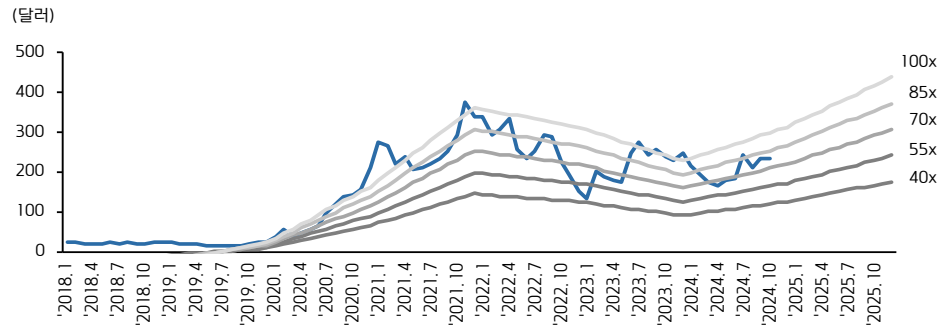
Tesla 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주: 컨센서스는 2024년 10월 23일 기준, Non-GAAP 기준

Tesla 12m fwd PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Tesla 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q23	FY2Q24	FY3Q24	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	23,350	25,500	25,182	7.8	-1.2
Automotive & Services	19,625	19,878	20,016	2.0	0.7
Services & Other	2,166	2,608	2,790	28.8	7.0
Energy Generation & Storage	1,559	3,014	2,376	52.4	-21.2
매출원가	19,172	20,922	20,185	5.3	-3.5
매출총이익	4,178	4,578	4,997	19.6	9.2
영업비용	2,414	2,973	2,280	-5.6	-23.3
R&D	1,161	1,074	1,039	-10.5	-3.3
판매비	1,253	1,277	1,186	-5.3	-7.1
기타	0	622	55	-	-
영업이익	1,764	1,605	2,717	54.0	69.3
영업외이익	281	282	67	-76.2	-76.2
세전이익	2,045	1,887	2,784	36.1	47.5
소수주주/비지배 지분(손실)	25	16	16	-	-
법인세비용	167	393	601	259.9	52.9
순이익	1,853	1,478	2,167	16.9	46.6
회석 EPS(달러/주)	0.53	0.42	0.62	17.0	47.6
회석 가중평균주수(백만주)	3,493	3,481	3,497	0.1	0.5
[Non-GAAP]					
EBITDA	3,758	3,674	4,665	24.1	27.0
조정 순이익	2,316	1,812	2,505	8.2	38.2
조정 EPS	0.66	0.52	0.72	9.1	38.5
차량 인도량(대)	435,059	443,956	462,890	6.4	4.3
Model S/X	15,985	21,551	22,915	43.4	6.3
Model 3/Y	419,074	422,405	439,975	5.0	4.2
차량 생산량(대)	430,488	410,831	469,796	9.1	14.4
Model S/X	13,688	24,255	26,128	90.9	7.7
Model 3/Y	416,800	386,576	443,668	6.4	14.8

자료: Tesla, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Financial Summary

	FY3Q23	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	QoQ	YoY
자동차 총매출	19,625	21,563	17,378	19,878	20,016	1%	2%
에너지 생성 및 저장 매출	1,559	1,438	1,635	3,014	2,376	-21%	52%
서비스 및 기타 매출	2,166	2,166	2,288	2,608	2,790	7%	29%
총매출	23,350	25,167	21,301	25,500	25,182	-1%	8%
매출총이익	4,178	4,438	3,696	4,578	4,997	9%	20%
매출총이익률 (GAAP 기준)	17.90%	17.60%	17.40%	18.00%	19.80%	1.8%p	1.9%p
영업비용	2,414	2,374	2,525	2,973	2,280	-23%	-6%
영업이익	1,764	2,064	1,171	1,605	2,717	69%	54%
영업이익률	7.60%	8.20%	5.50%	6.30%	10.80%	4.5%p	3.2%p
조정된 EBITDA	3,758	3,953	3,384	3,674	4,665	27%	24%
조정된 EBITDA 마진	16.10%	15.70%	15.90%	14.40%	18.50%	4.1%p	2.4%p
보통주 주주 귀속 순이익 (GAAP 기준)	1,853	7,928	1,129	1,478	2,167	47%	17%
보통주 주주 귀속 순이익 (비 GAAP 기준)	2,318	2,485	1,536	1,812	2,505	38%	8%
회석주당순이익 (GAAP 기준)	0.53	2.27	0.34	0.42	0.62	48%	17%
회석주당순이익 (비 GAAP 기준)	0.66	0.71	0.45	0.52	0.72	38%	9%
영업활동으로 인한 순현금흐름	3,308	4,370	242	3,612	6,255	73%	89%
자본적 지출	-2,460	-2,306	-2,773	-2,270	-3,513	55%	43%
잉여현금흐름	848	2,064	-2,531	1,342	2,742	104%	223%
현금 및 현금성 자산, 투자	26,077	29,094	26,863	30,720	33,648	10%	29%

자료: Tesla, 키움증권 리서치

Production and Delivery Summary

	FY3Q23	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	QoQ	YoY
Model 3/Y 생산	416,800	476,777	412,376	386,576	443,668	15%	6%
기타 모델 생산	13,688	18,212	20,995	24,255	26,128	8%	91%
총 생산	430,488	494,989	433,371	410,831	469,796	14%	9%
Model 3/Y 인도	419,074	461,538	369,783	422,405	439,975	4%	5%
기타 모델 인도	15,985	22,969	17,027	21,551	22,915	6%	43%
총 인도	435,059	484,507	386,810	443,956	462,890	4%	6%
운영리스 회계처리 대상	17,423	10,563	8,365	10,227	14,449	41%	-17%
분기 말 운영리스 차량 총 수	176,231	176,564	173,131	171,353	168,867	-1%	-4%
글로벌 차량 재고 (공급일수)	16	15	28	18	19	6%	19%
배치된 저장 장치 (GWh)	4	3.2	4.1	9.4	6.9	-27%	73%
Tesla 지점	1,129	1,208	1,258	1,286	1,306	2%	16%
이동 서비스 차량	1,846	1,909	1,897	1,896	1,933	2%	5%
슈퍼차저 스테이션	5,595	5,952	6,249	6,473	6,706	4%	20%
슈퍼차저 커넥터	51,105	54,892	57,579	59,596	62,421	5%	22%

자료: Tesla, 키움증권 리서치

Financial Performance Summary

	FY3Q23	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	QoQ	YoY
자동차 판매	18,582	20,630	16,460	18,530	18,831	2%	1%
자동차 규제 크레딧	554	433	442	890	739	-17%	33%
자동차 리스	489	500	476	458	446	-3%	-9%
자동차 총매출	19,625	21,563	17,378	19,878	20,016	1%	2%
에너지 생성 및 저장	1,559	1,438	1,635	3,014	2,376	-21%	52%
서비스 및 기타	2,166	2,166	2,288	2,608	2,790	7%	29%
총매출	23,350	25,167	21,301	25,500	25,182	-1%	8%
자동차 판매 원가	15,656	17,202	13,897	15,962	15,743	-1%	1%
자동차 리스 원가	301	296	269	245	247	1%	-18%
자동차 총원가	15,957	17,498	14,166	16,207	15,990	-1%	0%
에너지 생성 및 저장 원가	1,178	1,124	1,232	2,274	1,651	-27%	40%
서비스 및 기타 원가	2,037	2,107	2,207	2,441	2,544	4%	25%
총매출원가	19,172	20,729	17,605	20,922	20,185	-4%	5%
매출총이익	4,178	4,438	3,696	4,578	4,997	9%	20%
연구개발비	1,161	1,094	1,151	1,074	1,039	-3%	-11%
판매 및 일반관리비	1,253	1,280	1,374	1,277	1,186	-7%	-5%
구조조정 및 기타	0	0	0	622	55	-91%	-
총영업비용	2,414	2,374	2,525	2,973	2,280	-23%	-6%
영업이익	1,764	2,064	1,171	1,605	2,717	69%	54%
이자수익	282	333	350	348	429	23%	52%
이자비용	-38	-61	-76	-86	-92	-	-
기타수익(비용), 순액	37	-145	108	20	-270	-	-
세전이익	2,045	2,191	1,553	1,887	2,784	48%	36%
법인세비용(수익)	167	-5,752	409	393	601	53%	260%
순이익	1,878	7,943	1,144	1,494	2,183	46%	16%
비지배지분 귀속 순이익(손실)	25	15	15	16	16	-	-36%
보통주 주주 귀속 순이익	1,853	7,928	1,129	1,478	2,167	47%	17%

자료: Tesla, 키움증권 리서치

손익계산서

(\$ 백만)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
매출액	24,578	31,536	53,823	81,462	96,773
매출원가	20,509	24,906	40,217	60,609	79,113
매출총이익, GAAP	4,069	6,630	13,606	20,853	17,660
판매비	2,646	3,145	4,517	3,946	4,800
연구개발비	1,343	1,491	2,593	3,075	3,969
영업이익, GAAP	-69	1,994	6,523	13,656	8,891
영업외 (이익)손실	596	840	180	-63	-1,082
세전이익, GAAP	233	1,154	6,343	14,917	9,973
법인세비용	110	292	699	1,132	-5,001
당기순이익, GAAP	-862	690	5,519	12,556	14,997
EPS, GAAP	-0.3247	0.2467	1.87	4.02	4.73
희석 EPS, GAAP	-0.33	0.216	1.6333	3.62	4.3
영업이익, 조정	-	-	-	-	-
당기순이익, 조정	-744	690	5,498	14,116	10,882
EBITDA	2,983	5,817	11,621	19,186	16,631

재무상태표

(\$ 백만)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
자산총계	34,309	52,148	62,131	82,338	106,618
유동자산	12,103	26,717	27,100	40,917	49,616
현금 및 현금성자산	6,268	19,384	17,707	22,185	29,094
매출채권	1,324	1,886	1,913	2,952	3,508
재고자산	3,552	4,101	5,757	12,839	13,626
비유동자산	22,206	25,431	35,031	41,421	57,002
유형자산	11,614	14,305	23,395	26,111	33,905
무형자산	537	520	457	593	615
부채총계	26,199	28,418	30,548	36,440	43,009
유동부채	10,667	14,248	19,705	26,709	28,748
매입채무	6,448	9,620	15,376	21,912	21,963
단기성부채	2,013	2,418	1,957	1,987	3,045
비유동부채	15,532	14,170	10,843	9,731	14,261
장기성부채	12,590	10,810	6,916	3,761	6,528
자본총계	8,110	23,730	31,583	45,898	63,609

현금흐름표

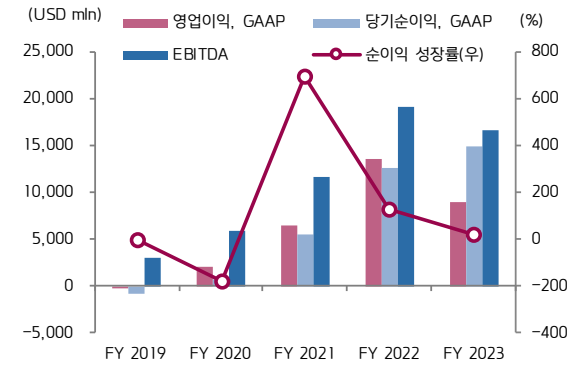
(\$ 백만)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
영업활동으로 인한 현금흐름	2,405	5,943	11,497	14,724	13,256
감가상각비, 무형자산상각비	2,154	2,322	2,911	3,747	4,667
운전자본 변동	341	1,105	3,447	-1,691	-296
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,436	-3,132	-7,868	-11,973	-15,584
유, 무형자산 취득(CAPEX)	-1,332	-3,167	-7,982	-7,167	-8,898
유, 무형자산 처분	0	0	272	936	0
재무활동으로 인한 현금흐름	1,529	9,973	-5,203	-3,527	2,589
자금배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	585	-2,488	-5,732	-3,866	2,116
자사주매입	1,022	12,686	707	541	700
현금증가	2,506	13,118	-1,757	-1,220	265
기초현금	4,277	6,783	19,901	18,144	16,924
기말현금	6,783	19,901	18,144	16,924	17,189
FCF	1,078	2,786	5,015	7,566	4,358
FCFF	-	3,345	5,345	7,741	-

수익성, 안정성, 밸류에이션 지표

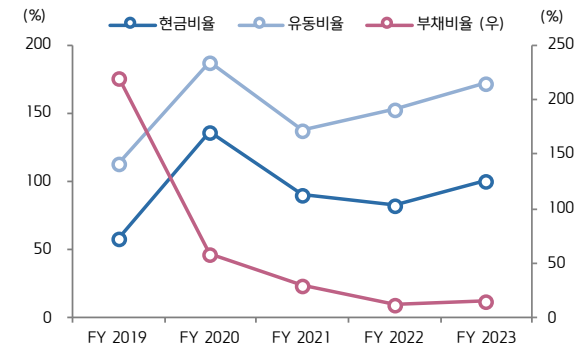
(%, 배)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
보통주 순이익률	-3.51	2.29	10.25	15.41	15.50
영업이익률	-0.28	6.32	12.12	16.76	9.19
EBITDA 마진	10.22	15.12	18.69	22.34	15.20
ROE	-14.94	4.78	21.04	33.53	27.94
ROA	-2.69	1.67	9.66	17.38	15.87
ROIC	-1.45	4.93	14.97	27.12	21.24
부채비율	220.66	59.52	29.39	12.86	15.28
순차입금비율	102.77	-25.94	-27.97	-35.81	-30.69
EBITDA/현금지급이자	5.52	10.74	37.82	119.74	116.75
현금비율	58.76	136.05	89.86	83.06	101.20
유동비율	113.46	187.51	137.53	153.20	172.59
PER	-	972.87	217.35	33.66	95.60
PBR	11.44	30.48	36.16	8.72	12.64
EV/EBIT	-	324.55	163.96	27.18	85.05
EV/EBITDA	34.07	141.14	107.76	20.58	52.54

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 각 재무제표 내 주요 항목만 표시

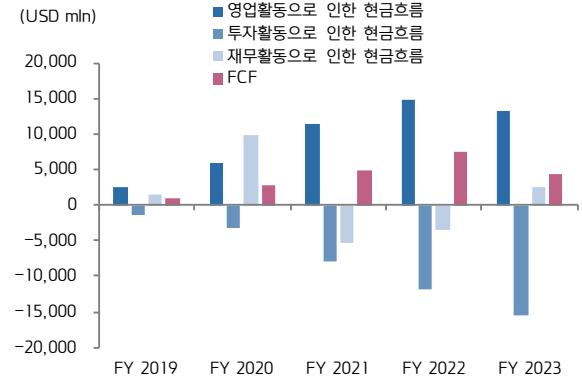
이익 추이



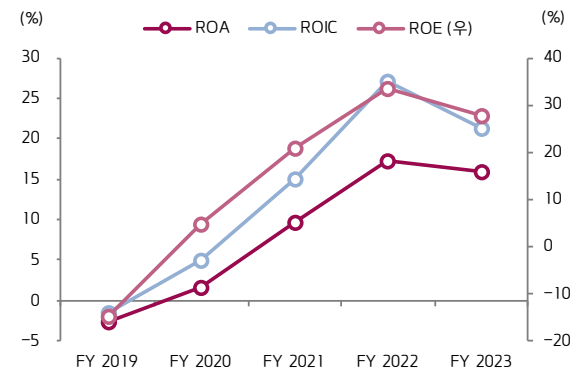
유동성 및 자본건전성 추이



현금흐름 추이



수익성 추이



Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.