

2024. 1. 25

EV/모빌리티팀

임은영
팀장
esther.yim@samsung.com

강희진
Research Associate
heejin527.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

현재주가	207.83 USD
블룸버그 평균목표주가	236.3 USD
시가총액 (달러)	660.7 십억 달러
시가총액 (원)	881.3 조원
Shares (float)	2,765.1 백만주 (87%)
52주 최저//최고	138.1/ 299.3달러
90일-평균거래대금	27.0 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Auto Manufacturers

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
테슬라 (%)	-17.7	-22.8	44.4
Nasdaq 대비 (%pts)	-22.2	-36.5	55.2

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

테슬라 (TSLA US)

4Q23 Review: 많아진 대안에 밀리다

- 4Q23 실적은 매출액은 컨센서스 2.7% 하회, EPS는 3.0% 하회. 영업이익은 9.6% 하회. 2024년 판매 가이드스 미제시에 따른 불확실성으로 시간외 -5.9%.
- 1Q24에 유럽 및 중국에서 가격 인하와 2024년 판매 2백만 대(+11%YoY) 수준 감안 시, 수익성 둔화 예상. 실적과 성장 모멘텀을 견비한 AI 빅테크 대비 소외 불가피.
- 1분기 말 FSD 12버전 확대 배포, 5월 기준 금리 인하가 주가 회복 모멘텀이 될 전망.

WHAT'S THE STORY?

빅테크 중 소외 국면: AI 테마가 주식 시장을 견인 중이나, 빅테크 중 테슬라가 유일하게 주가 하락. 현재는 AI 데이터센터 투자 등 B2B와 인프라 영역에 있는 업체들이 주도하는 시기. 우버, 넷플릭스 등 플랫폼 1위 업체도 서프라이즈 실적을 기록 중. 테슬라는 2024년 실적 컨센서스 기준 P/E 50배 수준으로, Valuation 부담이 있음. 주가 회복을 위해서는 금리 인하 또는 자율주행, 로봇 부분에서 구체적인 상용화 로드맵 필요.

수익성 둔화: 글로벌 시장에서 가격 인하로 ASP가 0.5%QoQ 하락. 영업이익률이 3Q22에 17.2%를 Peak로 둔화. 4분기 영업이익률은 8.2%로 3분기 대비 0.6%p 증가하였으나, R&D 비중 증가가 주요 원인.

- **실적 요약:** 매출액 251.67억 달러(+7.8%QoQ/+3.5%YoY) 및 영업이익 20.64억 달러(+17.0%QoQ/-47.1%YoY)로 영업이익률 8.2%(+0.6%pQoQ).
- **자동차 사업부, GPM 18.9%(+0.2%pQoQ):** 1) 환경 규제 관련 Credit 매출이 43.3억 달러(-21.8%QoQ/-7.3%YoY)로 자동차 매출의 2.0% 비중. 2) 가격 인하로 ASP는 4.45만 달러(-1.3%QoQ/-15.3%YoY)로 하락. 대당 원가는 3.70만 달러(-0.5%QoQ/-15.2%YoY). ASP와 대당 원가의 차이는 0.66만 달러로, 전분기 대비 0.07만 달러 증가. 3) 4Q23의 중국 판매 비중은 51.3%. 4) Credit 매출 제외 OPM은 7.8%, Legacy 자동차 업체 수준에 수렴.
- **에너지 사업부, OPM 12.4%:** 매출액 14.38억 달러(-7.8%QoQ/+9.8%YoY) 및 비중 5.7%. 원자재 가격 하락 영향 이어졌으나 매출 사이즈 감소로 GPM 21.8%(3Q23 GPM: +24.4%)로 소폭 하락. 메가팩(Megapack)은 3.2GWh(+30.1%YoY), 태양광은 41MW(-59.0%YoY) 설치. Megapack이 매출을 견인 중이며, ASP는 전분기 대비 상승.

(다음 장에서 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	4Q23			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	25,167	25,874	(2.7)	3.5	7.8
영업이익	2,064	2,282	(9.6)	(47.1)	17.0
순이익(Non-GAAP)	2,485	2,606	(4.7)	(39.5)	7.2
EPS (달러, Non-GAAP)	0.71	0.732	(3.0)	(40.3)	7.6
순이익(GAAP)	7,928	2,182	263.3	115.0	327.8
EPS (달러, GAAP)	2.27	0.618	267.3	112.1	328.3
이익률 (%)					
영업이익	8.2	8.8			
순이익(GAAP)	9.9	10.1			
순이익(Non-GAAP)	31.5	8.4			

자료: Bloomberg, 테슬라

- **서비스 사업부, OPM -5.7%:** 매출 21.66억 달러(+Flat%QoQ/+2.3%YoY) 및 비중 8.6%. GPM 2.7% (3Q23 GPM: +6.0%)로 흑자 지속. Supercharger(4Q23: 충전소 5,952개/ +27.2%YoY) 개방 및 네트워크 성장 지속, 인포테인먼트 구독, 보험 서비스 확대로 매출 고성장 및 수익 창출 전망
- **생산 및 판매 대수:** 생산 49.5만 대(+15.0%QoQ/+12.6%YoY), 판매 48.5만 대(+11.4%QoQ/+19.5%YoY). 연간 180만 대 판매 목표 달성. 2024년 판매 가이드는 미제시하였으나, 2백만 대 수준 예상. 25,000달러 전기차 출시 준비로 인해 성장률 낮을 것으로 언급
- **4Q23말, 현금 유동성 잔액 291억 달러 (+11.5%QoQ):** FCF는 20.64억 달러(+143.4%QoQ)로 전분기 대비 증가. R&D 비용, Capex는 Dojo 증설 등 AI 기술 투자, 로봇 투자로 증가 중. 4Q23에 R&D 투자는 10.9억 달러(-5.7%QoQ/+35%YoY) 로 매출액 대비 4.3% 비중. 2023년 Capex 89억 달러(+24%YoY). 2024년 Capex는 100억 달러 초과 예상.

가이던스 및 주요 코멘트

- **FSD:** FSD 는 12 버전을 배포하기 시작. End to End AI로 인지와 판단 신경망이 통합되었으며, 11버전 대비 완전히 새로운 아키텍처. 33만 개의 C++코드를 AI가 대체. 수주 내로 40만 대 차량에 FSD 12버전을 배포할 계획.
테슬라는 AI 추론 영역에서 가장 효율적인 회사이며, 향후 많은 분야로 확장할 것.
- **저가 전기차:** 더 정속하고, 주행 거리가 긴 모델 3 F/L도 선보일 것이며, 디자인 및 생산 기술 측면에서 많은 혁신이 있는 저가 전기차 (“Redwood”) 개발 중. 텍사스와 멕시코, 올해 말 또는 내년 초에 발표될 신규 공장에서 생산할 계획. 테슬라는 AI 회사인 동시에 차별화된 생산 기술을 갖춘 회사.
- **법인세율 급감:** 이연법인세 자산에 대한 재평가로 59억 달러mf 일회성 이익으로 인식. 다른 회사와 장부상 법인세율이 비슷해졌음.
- **자동차 사업:** 2023년 구매자 중 90%가 신규 고객. 전기차, 테슬라를 보유하는 것에 대한 경제적 혜택을 소비자에게 강조하고 있는 것에 대한 결과로 생각. 디지털 캠페인에 대한 투자 증가 필요.
- **에너지 사업:** ESS 사업은 높은 성장률을 기록했고, 2024년에도 유사한 성장률 예상.

주요 Q&A: 일론 머스크 지분을 확대, 2024년 가이던스, 원가 하락, 4680 배터리, Robo-taxi

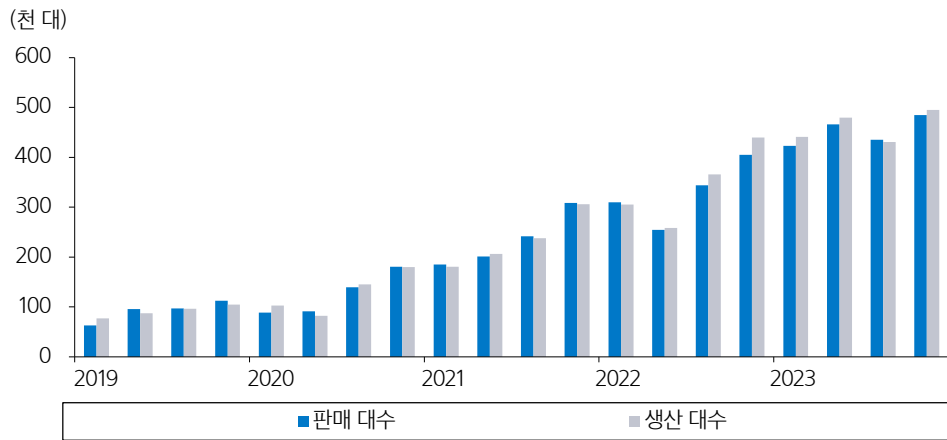
- **저가 전기차 출시 계획:** 텍사스 공장에서 2025년 말 생산 예상.
- **4680 배터리 생산 현황:** 4Q23에 텍사스 공장의 1개 라인을 4680 배터리 생산 시작. 현재 1개 라인에서 생산, 1개 라인에서 조립을 진행. 2024년 3분기에 추가 2개 라인에서 생산을 할 계획.
- **일론의 AI·로봇 사업 외부 진행 가능성에 대한 우려:** 테슬라는 AI·로봇 기술 역량을 축적 중. 만약 내(일론 머스크)가 이런 단계에서 과소한 영향력을 가지면, 쫓겨날 수도 있고, 전혀 다른 세력(액티비스트)에 의해 의사결정이 이루어질 수 있음. AI와 로봇은 매우 강력한 기술로, 경제적 이익을 위해서가 아니라, 선한 의지를 가지고 추진할 수 있는 Top 매니지먼트의 강력한 지배력이 필요함. 25%의 지배력이 필요하다고 생각하며, 클래스가 다른 주식(의결권이 높은)도 좋은 아이디어라고 생각.
- **2024년 자동차 부문의 매출총이익률:** 제조 비용 및 재료비 하락 예상. 자동차 생산 원가 하락은 각 부품의 매우 작은 금액의 절감 활동의 합으로, 크지는 않음. 만약 금리가 빠르게 하락한다면, 수익성이 개선될 수 있음.
- **미국 외 지역에서 FSD 라이선싱 가능성:** 가능성을 열어놓고 협상 중. 다만, 규제 당국은 자율주행이 가능할 것이라고 믿지 않고 있음. 우리는 올해 내 이것을 실현시키려고 하고 있음.

- **옵티머스 생산:** 옵티머스는 휴머노이드 로봇 중 가장 발전된 로봇. 2025년에 생산이 가능할 전망이지만, 새로운 제품인 만큼 불확실성이 있음. 안전을 위해 로컬에서 작동을 중단시키는 기능도 필요.

옵티머스 생산에서의 장애물은 '실질적으로 유용한 제품'이 되도록 하는 것. 특정 업무가 아닌, 범용적인 업무를 수행하도록 발전시킬 것. 옵티머스 기술은 테슬라 차량의 추론 기술과 함께 발전.
- **사이버트릭 주문량과 생산 속도:** 예약에서 주문으로 전환되는 비중이 매우 고무적. 2024년 생산량은 모두 주문 완료. 수요가 아닌 생산 쪽 제약이 문제이며, 현재 가격이 유지되는 한 북미에서 연간 25만 대는 판매 가능할 것으로 기대.
- **매 분기 2% 정도의 차량 원가 하락이 유지될 것인지:** 원가 절감 활동 지속 중. 볼륨 증가와 새로운 제품 생산은 서플라이어와 새로 가격을 협상할 수 있음을 의미. 내륙 운송비는 연간으로 23% 하락. 새로운 제품에의 신규 디자인, Tech 신기술 적용, 생산 공정에서의 혁신도 원가 절감 요인.
- **2024년에 대당 원가가 3.6천 달러 이하로 하락이 가능한지 여부:** 임금 인상이 부정적인 요인이나 테슬라는 원가 절감 활동을 지속할 것.
- **중국 완성차 업체와 협력 가능성:** 중국 완성차 업체는 글로벌에서 가장 경쟁력 있음. 관세 장벽 등이 없다면, 기존 완성차 업체를 모두 사라지게 할 수 있을 정도라고 생각함.

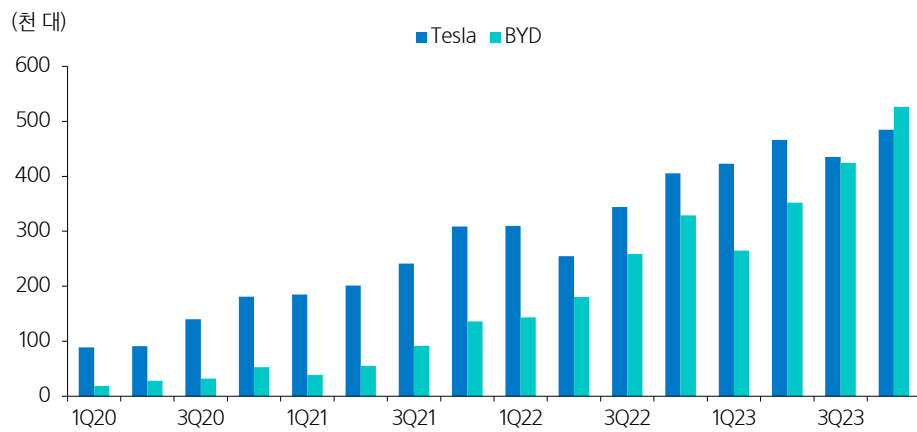
업무적으로 협력 가능성은 없지만, 중국 전기차 업체가 Supercharger 네트워크를 사용하고, FSD 라이선싱을 할 수 있는 가능성에 대해서 긍정적.
- **차세대 플랫폼 개발 현황:** 사이버트릭은 차세대 플랫폼 기반의 차량은 아님. 우리는 48V 전력 시스템을 개발 중이며, 구리 사용량을 크게 줄이고, 높은 대역폭을 기반으로 이더넷 통신을 할 것. 새로운 아키텍처 적용을 위해 생산 시스템에도 혁신적인 발전이 있을 것. 생산 공정의 설비는 주문할 수 있는 것이 아니라 새롭게 만들어지는 것. 이 때문에 경쟁사는 테슬라를 추격하기 어려울 수 있음.
- **Dojo 현황:** Dojo로 인해 테슬라는 엔비디아 GPU의 주문 폭주에 따른 비싼 가격을 헛지할 수 있음. 학습 과정은 인간과 비슷하기에, 학습을 많이 할수록, 추론 영역에서의 리소스가 덜 필요해짐. 추론 영역의 하드웨어도 개발이 있을 것. 향후 차량에 Hardware 4.0을 적용할 예정이며, Hardware 5.0은 디자인 완료. 향후에는 자동차가 AI 디바이스로 변모함으로써, 주행 중이지 않을 때는 차 안에서 (Chat GPT4와 같은 소프트웨어와 결합하여) AI 업무를 할 수 있게 될 것. 주차장에 세워져 있는 등, 주당 100시간 이상에 달하는 유휴 시간을 효과적으로 활용하게 될 것.

그림 1. 테슬라 분기별 판매 및 생산 추이



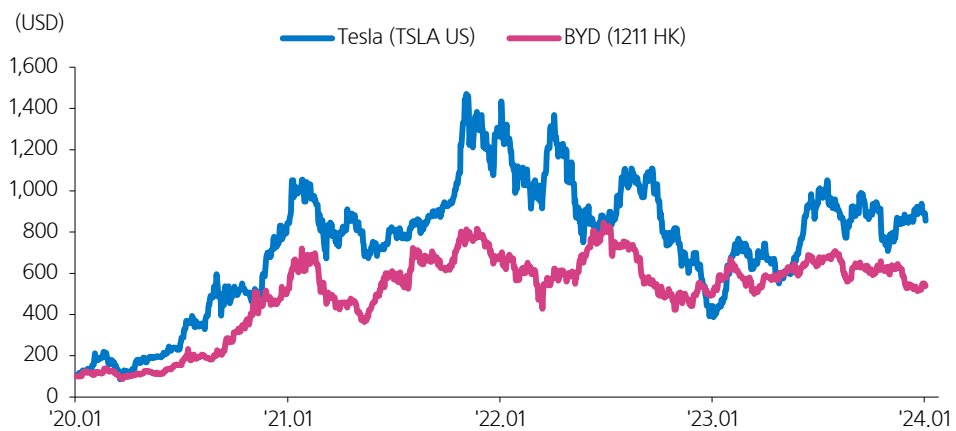
자료: 테슬라, 삼성증권

그림 2. 전기차 판매 추이: Tesla vs BYD



자료: 각 사, 삼성증권

그림 3. 주가 추이: Tesla vs BYD



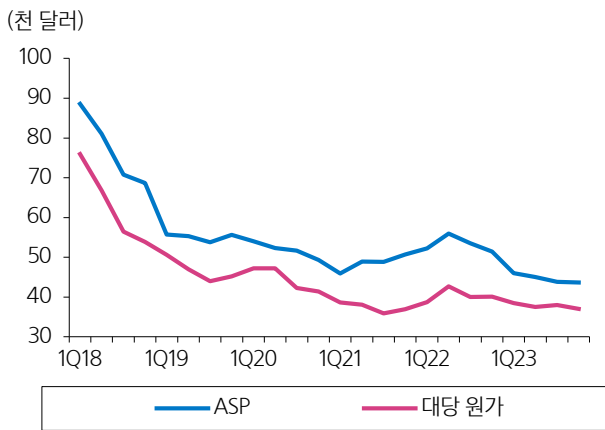
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 4. 테슬라: 12M FWD PER



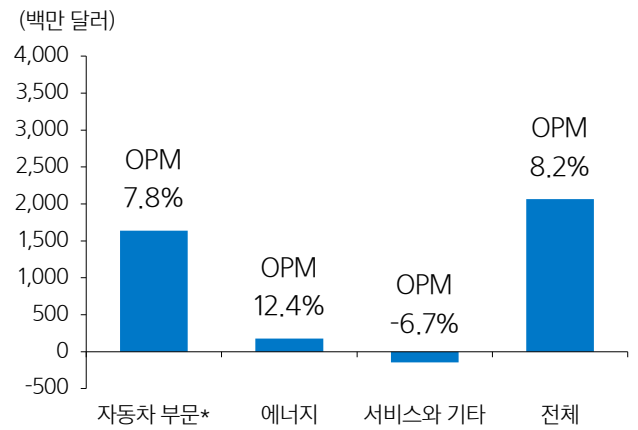
자료: 테슬라, Bloomberg

그림 5. 차량 ASP vs 차량 대당 원가



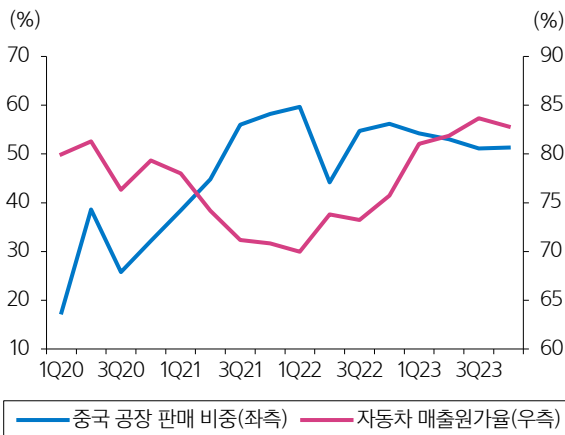
자료: 테슬라, 삼성증권

그림 6. 사업부별 영업이익 및 영업이익률



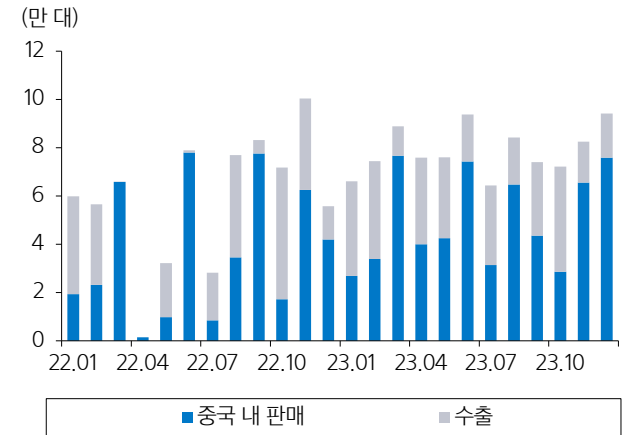
참고: *자동차 부문의 영업이익률은 Credit수의 제외; '에너지' 및 '서비스와 기타' 부문의 영업이익률 계산에는 (전체 영업비용/전체 매출) 비중 적용
자료: 테슬라, 삼성증권

그림 7. 테슬라: 매출원가율과 중국 공장 판매 비중



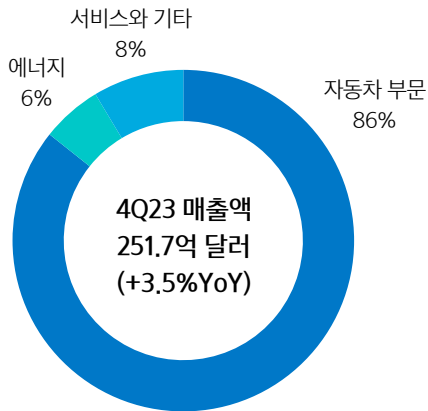
자료: 테슬라, 삼성증권

그림 8. 테슬라: 중국 판매



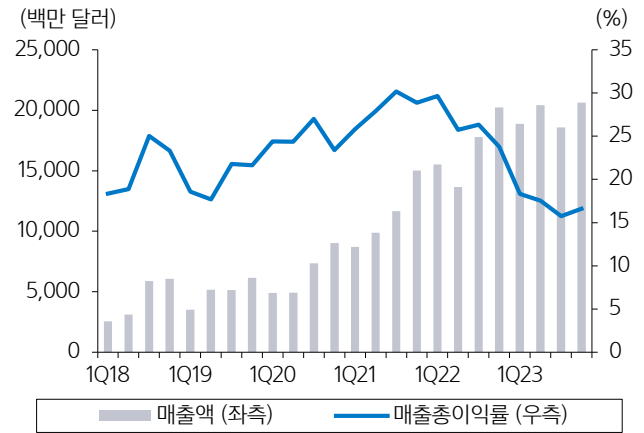
참고: 2021년 4월부터 내수와 수출 구분 / 자료: 테슬라, CPCA, 삼성증권

그림 9. 테슬라: 부문별 매출 비중



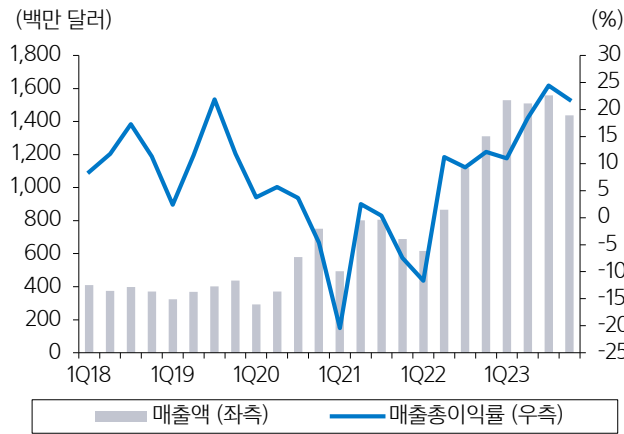
자료: 테슬라, 삼성증권

그림 10. 테슬라: 자동차 부문 매출 및 매출총이익률



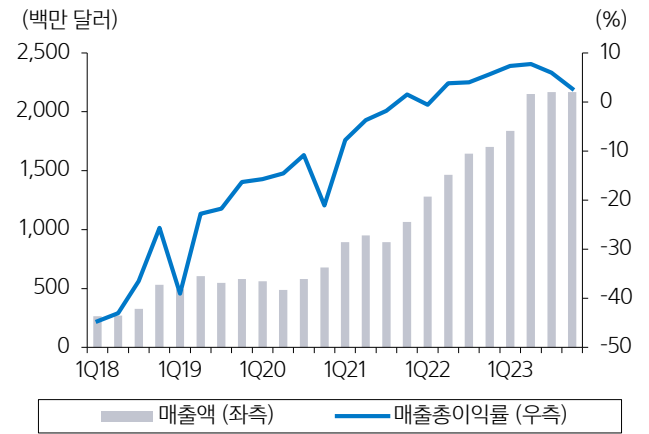
자료: 테슬라, 삼성증권

그림 11. 테슬라: 에너지 부문 매출 및 매출총이익률



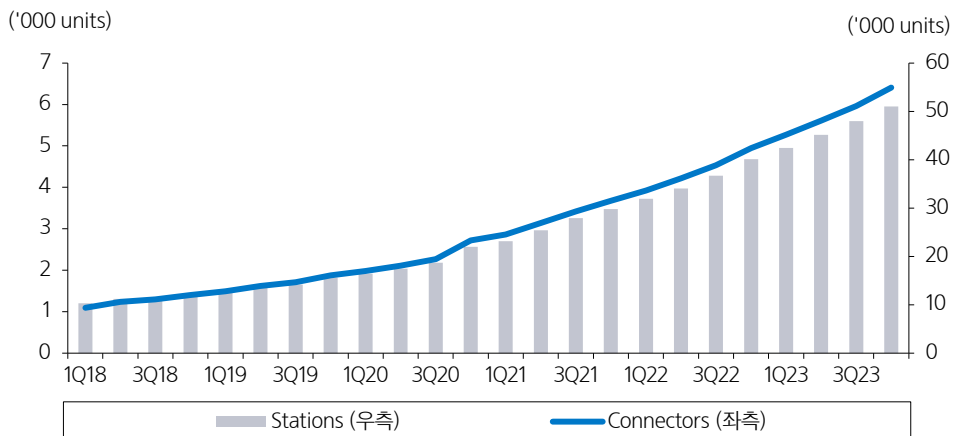
자료: 테슬라, 삼성증권

그림 12. 테슬라: 서비스/기타 부문 매출 및 매출총이익률



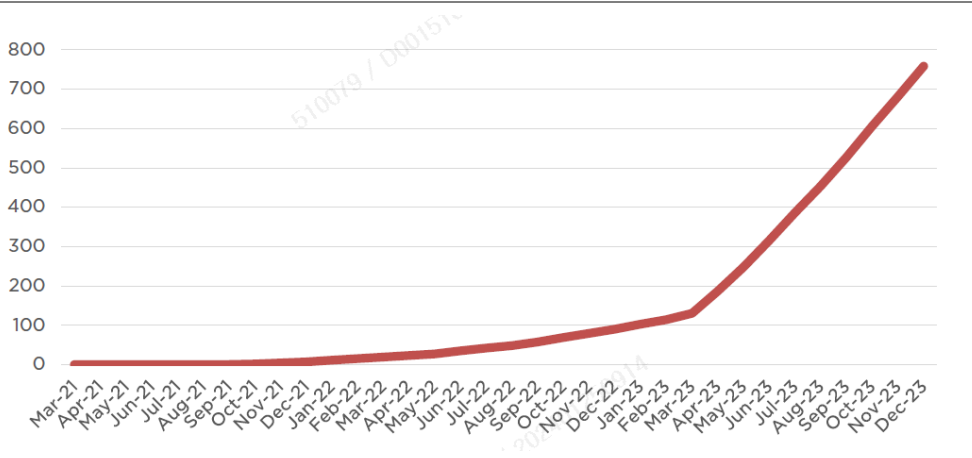
자료: 테슬라, 삼성증권

그림 13. 테슬라: 충전기 설치 현황



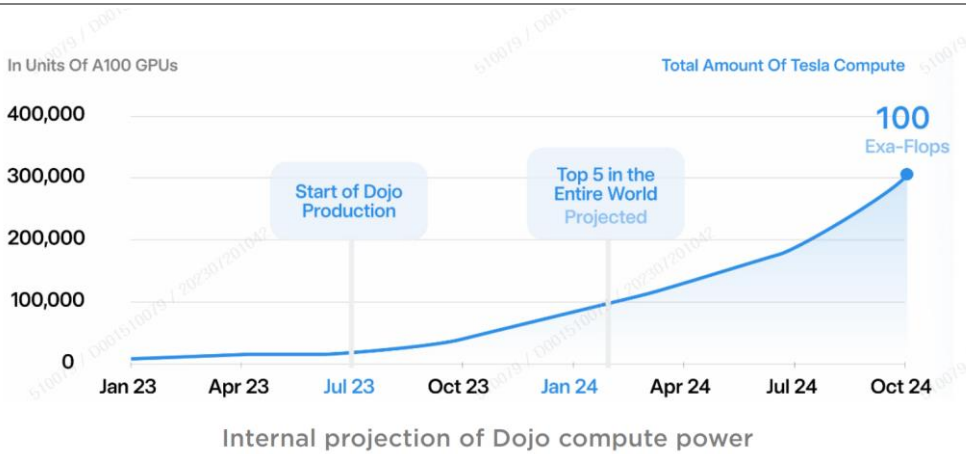
자료: 테슬라, 삼성증권

그림 14. 테슬라: FSD beta 누적 주행 거리



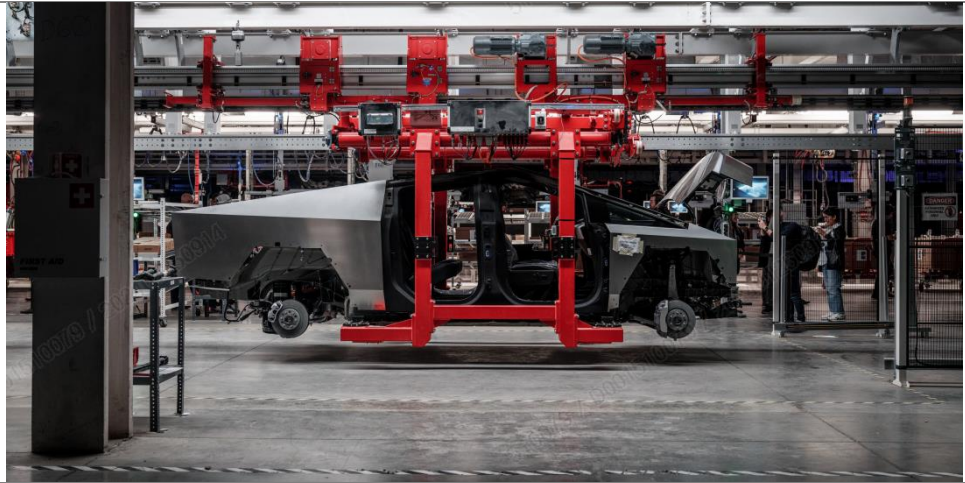
참고: 백만 마일 단위
자료: 테슬라, 삼성증권

그림 15. 테슬라: Dojo 컴퓨팅 Milestone의 추가 업데이트 부재



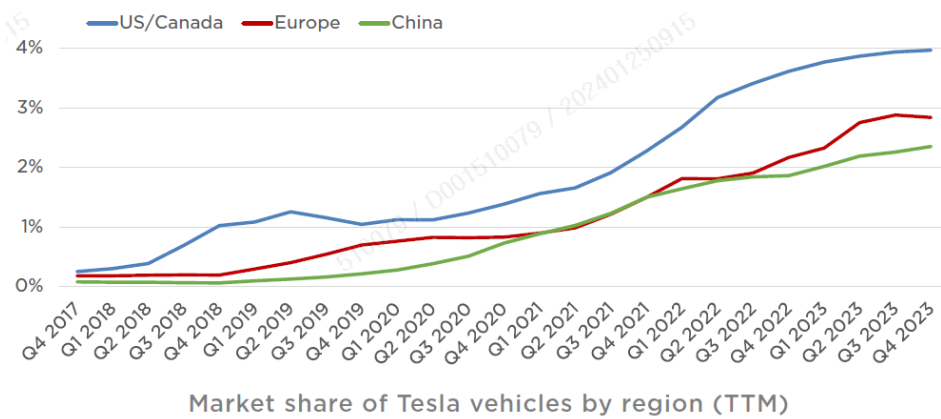
자료: 테슬라, 삼성증권

그림 16. 테슬라: Cybertruck 생산 라인



자료: 테슬라, 삼성증권

그림 17. 테슬라: 주요 권역별 시장점유율



자료: 테슬라, 삼성증권

표 1. 테슬라 실적 요약

(백만 달러)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	7,000	11,759	21,461	24,578	31,536	53,823	81,462	96,773	115,761	141,629	167,861
매출총이익	1,599	2,222	4,042	4,069	6,630	13,606	20,853	17,660	27,249	35,114	41,618
영업이익	-667	-1,632	-388	-69	1,994	6,523	13,656	8,891	12,337	6,995	6,995
세전이익	-746	-2,209	-1,005	-665	1,154	6,343	13,719	9,973	13,346	7,205	7,205
당기순이익	-675	-1,961	-976	-862	721	5,519	12,556	14,997	12,282	7,352	7,352
이익률 (%)											
매출총이익	22.8	18.9	18.8	16.6	21.0	25.3	25.6	18.2	23.5	24.8	24.8
영업이익	-9.5	-13.9	-1.8	-0.3	6.3	12.1	16.8	9.2	10.7	4.9	4.2
당기순이익	-9.6	-16.7	-4.5	-3.5	2.3	10.3	15.4	15.5	10.6	5.2	4.4
총자산	22,664	28,655	29,740	34,309	52,148	62,131	82,338	106,618			
유동자산	6,260	6,571	8,306	12,103	26,717	27,100	40,917	49,616			
비유동자산	16,404	22,085	21,433	22,206	25,431	35,031	41,421	57,002			
현금성 자산	3,393	3,368	3,686	6,268	19,384	17,576	16,253	29,094			
총부채	16,750	23,023	23,426	26,199	28,418	30,548	36,440	43,009			
유동부채	5,827	7,675	9,992	10,667	14,248	19,705	26,709	28,748			
비유동부채	10,923	15,348	13,434	15,532	14,170	10,843	9,731	14,261			
차입금	7,007	9,629	10,632	11,801	10,220	5,342	2,045	5,230			
영업현금흐름	-124	-61	2,098	2,405	5,943	11,497	14,724	13,256			
투자현금흐름	-1,416	-4,419	-2,337	-1,436	-3,132	-7,868	-11,973	-15,584			
Capex	-1,281	-3,415	-2,101	-1,327	-3,157	-6,482	-7,158	-8,898			
재무현금흐름	3,744	4,415	574	1,529	9,973	-5,203	-3,527	2,589			
FCF	-1,405	-3,475	-3	1,078	2,786	5,015	7,566	4,358			
Valuation (x)											
P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	972.9	217.3	33.7	95.4	57.2	42.7	32.0
P/B	7.3	12.4	11.7	11.4	30.5	36.2	8.7	12.6	10.3	8.3	6.7

참고: 추정치는 2024년 1월 24일 장 마감 시점 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	21,461	24,578	31,536	53,823	81,462
매출원가	17,419	20,509	24,906	40,217	60,609
매출총이익	4,042	4,069	6,630	13,606	20,853
판매관리비	2,834	2,646	3,145	4,517	3,946
R&D비용	1,460	1,343	1,491	2,593	3,075
기타영업비용	135	149	0	-27	176
EBITDA	1,513	2,511	4,767	10,061	18,201
유무형자산상각비	1,901	2,154	2,322	2,911	3,747
영업이익	-388	-69	1,994	6,523	13,656
영업외손실	617	596	840	180	-63
세전이익 (조정)	-708	-370	1,271	6,343	13,719
비경상손실	297	295	117	-54	176
세전이익 (GAAP)	-1,005	-665	1,154	6,343	13,719
법인세비용	58	110	292	699	1,132
비지배지분귀속 수익	-86	87	141	125	31
당기순이익 (GAAP)	-976	-862	721	5,519	12,556
EPS (GAAP, 달러)	-0.4	-0.3	0.2	1.9	4.0
희석 EPS (달러)	-0.4	-0.3	0.2	1.6	3.6

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동에서의 현금흐름	2,098	2,405	5,943	11,497	14,724
당기순이익	-976	-862	721	5,519	12,556
감가상각비 & 무형자산상각비	1,901	2,154	2,322	2,911	3,747
비현금항목	742	772	1,795	-380	112
비현금 운전자본 변동	431	341	1,105	3,447	-1,691
투자활동에서의 현금흐름	-2,337	-1,436	-3,132	-7,868	-11,973
고정&무형자산 변동	-2,101	-1,332	-3,167	-7,710	-6,231
인수&사업매각	-18	-45	-75	-32	-5
기타	-219	-59	110	-126	-5,737
재무활동에서의 현금흐름	574	1,529	9,973	-5,203	-3,527
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	89	585	-2,488	-5,732	-3,866
자본금의 증가(감소)	296	1,022	12,686	707	541
기타	189	-78	-225	-178	-202
현금증감	311	2,506	13,118	-1,757	-1,220
기초현금	3,965	4,277	6,783	19,901	18,144
기말현금	3,686	6,268	19,384	17,576	16,253
Free cash flow	-3	1,078	2,786	5,015	7,566

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산 총계	8,306	12,103	26,717	27,100	40,917
현금 및 현금성자산	3,686	6,268	19,384	17,707	22,185
매출채권	949	1,324	1,886	1,913	2,952
재고자산	3,113	3,552	4,101	5,757	12,839
비유동자산 총계	21,433	22,206	25,431	35,031	41,421
순 유형자산	11,330	11,614	14,305	23,395	26,111
기타 비유동자산	9,682	10,199	11,126	11,636	15,310
자산 총계	29,740	34,309	52,148	62,131	82,338
유동부채 총계	9,992	10,667	14,248	19,705	26,709
매입채권	5,499	6,448	9,620	15,376	21,912
단기차입금	2,568	2,013	2,418	1,957	1,987
기타 유동부채	1,926	2,206	2,210	2,372	2,810
비유동부채 총계	13,434	15,532	14,170	10,843	9,731
장기차입금	9,404	12,590	10,810	6,916	3,761
기타 비유동부채	4,030	2,942	3,360	3,927	5,970
부채 총계	23,426	26,199	28,418	30,548	36,440
보통주자본금/주식발행초과금	10,249	12,737	27,261	29,804	32,180
이익잉여금	-5,318	-6,083	-5,399	331	12,885
자본 총계	6,314	8,110	23,730	31,583	45,898
부채 및 자본 총계	29,740	34,309	52,148	62,131	82,338

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2018	2019	2020	2021	2022
증감률 (%)					
매출액	82.5	14.5	28.3	70.7	51.4
영업이익	-76.2	-82.2	-2,989.9	227.1	109.4
순이익	-50.2	-11.7	-183.6	665.5	127.5
희석 EPS	-51.6	-14.9	-165.7	665.6	121.6
주당지표					
희석 EPS	-0.4	-0.3	0.2	1.6	3.6
BPS	1.9	2.4	7.7	9.7	14.1
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	972.9	217.3	33.7
P/B*	11.7	11.4	30.5	36.2	8.7
EV/EBITDA	44.4	34.1	141.1	107.8	20.6
비율					
ROE (%)	-21.3	-14.9	4.8	21.0	33.5
ROA (%)	-3.3	-2.7	1.7	9.7	17.4
ROIC (%)	-3.3	-1.4	4.9	15.0	27.1
배당성향 (%)	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 1월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 1월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA