

I. ????? ??

□□□□ □□ □□□ □□ □□ □ □□

- [01. □□□](#)
- [02. □□□](#)
- [03. □□ □□ □□ □□ ?](#)
- [04. □□ □ □□](#)
- [05. □□ □□□](#)

01. ????

$\square\square\square$ $\square\square\square$ $\square\square\square\square\square\square$ $\square\square$ $\square\square$ \square ($\square : \square$) $\square\square$ $\square\square\square$ $\square\square\square$ $\square\square\square\square$ $\square\square\square\square$ $\square\square\square$ $\square\square$

$\square\square\square$ $\square\square$ $\square\square\square$ $\square\square\square$ $\square\square\square$ $\square\square$ $\square\square\square$.

口 口口 "口口口口口" "口 口 口口 . 口 口口 , 口口 口口口 口口 口 口口 口口 (口口口) 口 口口 口 口口 口口口 . 口 口口 口 口口 口口口 . 口 口口 口口口口 "口口 口口 口口 口 口 "口口 口口口 口口 口口口口 口 口 口 口 口 口 口 口口口 . 口口 口口 口 口 口 口 口口 . 口口 口口 口 口 口 口 口 口 口口 口口 口口 口 口 口口 .

[illegible]

□, □□□□ □□□□ □ □□ □□ 1/10□□□□ □ □□□ . "□□ □□□□ □□
 □□ □□□□ "□□□□ .

02. ???? ?

□□□□ □□ □□□□ " ~ □□□□ □□□□ □□ , □□ □□□□ □□ □□□□ □□□□
 □□□□ □□□□ " □□ □□□□ □□□□□□ .

[illegible]

- [illegible]

00 000 0000 00 0 00 0000 00 0000 000 00 00 000 1/10
 0000 00 0000 . 000 000 000 00 00 000 000 0000 00 000 000 0
 0000 000 . 00 0 000 00 0000 "0 0 000 000 "000 "000 000 0 0000
 000 000 "00 0000 0000 000 00 000 0000 000 000 0000 .

1. 本報告係根據本公司及子公司之會計帳簿及記錄，以公允合理之會計原則及核算方法所編製，與本公司及子公司之會計帳簿及記錄無異。

□□ □□□ □□ □□ □□□ □□□ ?

100,000 **6** **3%** .

,

03. ??? ?? ??? ???

??? ??? ??? ?? ??? . ??? ??? ??? ?? ?? ??? ?? ???
??? ??? ??? ?? ??? ??? ??? .

?? : ??? ?? (?? ??)? ??? ??? ??? ?? , ??? ??? ??? ???
???? . ??? 1,000,000?? 3?? ??? 3%? ??? , ?? 30,000?? ??? ??? 3
?? ?? 90,000?? ?? ??? .

?? : ??? ?? ?? ??? "???? ??? ?? ?? ??? ??? ??? " ??
???? . ??? ??? ??? ??? ??? ??? ??? ?? ?? ??? ???
???? . ?? ?? ??? ??? ??? ?? ?? ??? ??? ??? ???
???? ??? .

??? ?? ??? ??? ??? . ? ??? 100?? 3%?? ??? ??? 1,030,000??
?? ??? . ??? ?? ??? 103?? ??? ?? ?? 1,060,900?? ?? ?? , ??
1,060,900?? ??? ?? ?? 1,092,727?? ?? ?? ?? .

??? ??? ??? ??? ??? . ??? ??? ?? ??? 90,000???? ???
92,727???? .

??? ... ??? ??? ??? ??? ??? ?? ?? ??? ??? ???
???? . ??? ??? ??? ?? ?? ?? "?? ??? ?? "?? .

??? ??? ??? ??? ??? , ??? ??? ?? (?? ??? ???
??)? 1?
??? ??? , ??? ?? ?? ??? ??? ??? "???? ???
"?? ??? ??? .
??? ?? ??? - ??? ??? ??? ?? ?? . ??? ?? ??? -
?? ???
??? ?? ?? ??? ??? ??? ??? ?? ?? ?? ???
?? ??? .
? . ??? ?? ?? (???)? ?? ?? ??? . ??? ??? ?? ???
?? .

??? ??? ?? ?? ?? ?? ?? , ??? ??? ??? ?? ?? ??
??? ?? . ? , ??? ?? ?? .
??? ??? ?? ??? . ?? ??? ?? ?? ?? , ?? ??? ?? ??
?? .

<?? >

??? ?? ?? ??? ?? ??? ??? (?? ??? , ???)? ?? ??
?? **5,000**?? ?? ?? , ? ??? ??? ?? **5,000**???? ??
??? . ??? ??? ?? ?? .

??? ??? ?? ??? ?? ? ??? **5,000**?? ??? ???
?? ?? **5,000**?? ?? . **5,000**?? ?? ?? ??
??? .

04. ??? ? ???

??? ?? ???? ?? ?? .??? "?? ???? ?? "?? ?? ?? ???? .
?? ???? ???? ???? ???? ?? ?? ?? ???? ?? ???? .??? ??
???? ???? ?? ?? ???? .

- ?? :?? ?? ???? ?? ?? ?? ?? ???? .?? 10,000???? .
- ?? :?? ???? ???? ?? ?? ???? .
- ???? (??) :?? ?? ?? %??? ?? ???? .
- ?? :?? ???? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ???? ?? .??
???? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ???? ?? ?? ?? ???? .
?? ?? ?? ?? ?? ?? ???? ,?? ???? ?? ?? ?? ?? ?? ??
?? .????? ???? ?? .??? ?? ?? .

???? ?? ?? /???? /???? /?? /?? ?? ?? ?? ?? ?? ???? .?? ??
?? ?? ???? ?? ?? ???? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ??
???? ?? ?? ?? ?? ?? ?? .?? ?? ?? ?? ???? ?? A?? 300?? ????
(300?? ?? ??), B?? 500?? ???? , C ?? 200?? ?? ?? ?? .?? ?? ??
?? ?? ?? ?? ???? ?? ?? ?? ???? .

?? ?? ???? .?? ?? (Bond)?? ?? ???? "?? ?? ?? ??
???? ?? %? ?? ?? ?? ???? .?? ?? ?? ?? ?? ???? "?? ????
???? .
?? ?? ?? ???? ?? ?? ,???, ,???, ,?? ?? ???? ?? ?? ?? ??
?? ?? ?? ???? ?? ???? .? .??? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ??
???? ?? .

??? ??

?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? .
?? ?? ?? ?? ?? ???? ?? ?? "?? "?? ?? ?? ?? ???? .?? ??
?? ???? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? .?? ?? ??
?? ???? .

?? ???? ?? ,?? ???? ?? ???? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ,??
???? ?? ?? ???? ???? ?? ?? .??? ,?? ?? 10,000?? ??
???? ?? ?? ???? 2%???? .??? ?? ???? ???? ?? 9,800??
?? .?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ,?? ???? ?? ?? ?? 1,000??
?? ?? ?? ?? ? .??? 980?? ???? ?? ???? .?? ?? 20?? ??
???? .

[illegible][illegible]

















???

[illegible]

00 0 0000000 00 000 00 000 100 10 0000000 000 00000 00
 0000 000 000 000 .000 0 000 00 0000 0000 000000 000 00000
 00 0000 0 0 00 000 .0 ,00 000000 00 000 00 000 .






AAA-   (    )  **BB+** ~ **C**   (     )

| 구분 | 등급 | 등급의 정의 |
|------|------|---------------------------|
| 투자등급 | Aaa | 최고등급 |
| | Aa1 | 상위등급 |
| | Aa2 | |
| | Aa3 | |
| | A1 | 중상위등급 |
| | A2 | |
| | A3 | |
| | Baa1 | 중위등급 |
| | Baa2 | |
| | Baa3 | |
| 투기등급 | Ba1 | 투기 요소 존재 |
| | Ba2 | |
| | Ba3 | |
| | B1 | 바람직한 투자의 특성 부재 |
| | B2 | |
| | B3 | |
| | Caa1 | 신용상태가 불량한 채권 |
| | Caa2 | |
| | Caa3 | |
| | Ca | 투기성이 높음 |
| | C | 최하등급. 실질적인 투자전망이 극도로 불투명함 |

| 구분 | 등급 | 등급의 정의 |
|------|------|--|
| 투자등급 | AAA | 채무상환능력이 극히 높음. 최상등급 |
| | AA+ | 채무상환능력이 매우 높음, 상위 등급과 크게 차이는 없으나 최고 수준은 아님 |
| | AA | |
| | AA- | |
| | A+ | 채무상환능력이 높음, 상위 등급의 기업에 비해서는 경기침체와 시장환경변화의 영향을 받기 쉬움 |
| | A | |
| | A- | |
| | BBB+ | 채무상환능력은 충분하나, 상위 등급의 기업에 비해서는 경기침체와 시장환경변화의 영향을 받기 쉬움 |
| | BBB | |
| | BBB- | |
| 투기등급 | BB+ | 가까운 장래에 채무불이행이 발생할 가능성은 비교적 적으나, 경영상태, 재무상황, 경제상황이 악화될 경우, 채무불이행 가능성이 충분히 고려됨. |
| | BB | |
| | BB- | |
| | B+ | 현재로서는 채무상환능력이 있으나, 상위 등급의 기업에 비해 경영상태, 재무상황, 경제상황이 악화될 경우 채무불이행 가능성이 높음 |
| | B | |
| | B- | |
| | CCC+ | 현재 채무불이행 가능성이 있으며, 채무이행능력은 경영, 재무, 경제상황이 호의적일 경우에만 있다고 보여짐 |
| | CCC | |
| | CCC- | |
| | CC | 채무불이행 가능성이 현재로서 상당히 높음 |
| | C | 파산 신청중이거나 이와 유사한 상황이나 원리금은 계속 상환하고 있음 |
| | D | 생존과 파산의 경계에 있는 채무불이행 상태에 있는 채무자의 등급 |

| 구분 | 등급 | 등급의 정의 |
|------|-----|--|
| 회사채 | AAA | 원리금 지급능력이 최상금임 |
| | AA | 원리금 지급능력이 매우 우수하지만 AAA의 채권보다는 다소 열위임 |
| | A | 원리금 지급능력은 우수하지만 상위등급보다 경제여건 및 환경악화에 따른 영향을 받기 쉬운 면이 있음 |
| | BBB | 원리금 지급능력은 양호하지만 상위등급에 비해서 경제여건 및 환경악화에 따라 장래 원리금의 지급능력이 저하된 가능성을 내포하고 있음 |
| | BB | 원리금 지급능력이 당장은 문제가 되지 않으나 장래 안전에 대해서는 단언할 수 없는 투지적인 요소를 내포하고 있음 |
| | B | 원리금 지급능력이 결핍되어 투기적으로 불황시에 이자지급이 확실하지 않음 |
| | CCC | 원리금 지급에 관하여 현재에도 불안요소가 있으며 채무불이행의 위험이 커 매우 투기적임 |
| | CC | 상위등급에 비하여 불안 요소가 더욱 큼 |
| | C | 채무불이행의 위험성이 높고 원리금 상환능력이 없음 |
| | D | 상환 불능상태임 |
| 기업어음 | A1 | 적기상환능력이 최상이며 상환능력의 안정성 또한 최상임 |
| | A2 | 적기상환능력이 우수하나 그 안정성은 A1에 비해 다소 열위임 |
| | A3 | 적기상환능력이 양호하며 그 안정성도 양호하나 A2에 비해 열위임 |
| | B | 적기상환능력은 적정시되나 단기적 여건변화에 따라 그 안정성에 투기적인 요소가 내포되어 있음 |
| | C | 적기상환능력 및 안정성에 투기적인 요소가 큼 |
| | D | 상환불능상태임 |

□□□ □□□ □□□□ □□□□ .

□□□ □□□ □□ □□□□□ □□ □□ □□□ □□□□ (□□□□ □□)□ □□□□□ .

| 등급 | 2021.12.31 | 2022.12.31 | 2023.12.31 | 2024.01.29 | 2024.02.05 | 2024.02.07 |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| AAA | 2.3 | 5.01 | 3.76 | 3.82 | 3.81 | 3.77 |
| AA+ | 2.36 | 5.12 | 3.84 | 3.93 | 3.92 | 3.89 |
| AA | 2.38 | 5.16 | 3.88 | 3.97 | 3.97 | 3.94 |
| AA- | 2.42 | 5.24 | 3.95 | 4.04 | 4.03 | 4 |
| A+ | 2.56 | 5.48 | 4.62 | 4.68 | 4.64 | 4.62 |
| A | 2.83 | 5.73 | 4.87 | 4.93 | 4.89 | 4.87 |
| A- | 3.29 | 6.18 | 5.33 | 5.39 | 5.35 | 5.33 |
| BBB+ | 5.85 | 8.73 | 7.98 | 8.04 | 8 | 7.97 |
| BBB | 6.9 | 9.78 | 9.03 | 9.09 | 9.05 | 8.98 |
| BBB- | 8.27 | 11.15 | 10.4 | 10.46 | 10.42 | 10.37 |

※ 자료원 : NICE피앤아이 시가평가기준 수익률(3년)
※ 등급별 금리자료는 2008-07-08 이후 자료부터 제공됩니다.

금리 ... ()

... ..















RF(Risk Free) ... Risk Free ... " ! " () ... 1) ... 2) ... 3)

????? ???

... ..

[illegible]

???







.









,

.

[illegible]

????? ?? ???

- **「消費者」**：消費者は、商品やサービスを購入する個人や法人を指す。消費者は、市場の需要を形成し、企業の生産活動を決定する重要な役割を果たす。消費者の行動は、企業の経営戦略やマーケティング活動に大きな影響を与える。消費者のニーズや嗜好は、市場の動向を反映し、企業の競争力を決定する重要な要素となる。
- **「生産者」**：生産者は、商品やサービスを生産する個人や法人を指す。生産者は、消費者の需要に応じた商品やサービスを生産し、市場に供給する役割を果たす。生産者の生産能力やコストは、市場の供給量を決定し、企業の競争力を決定する重要な要素となる。
- **「流通業者」**：流通業者は、商品やサービスを消費者に届ける役割を果たす。流通業者は、生産者から消費者までの物流を管理し、商品の流通を円滑にする役割を果たす。流通業者の効率性やコストは、商品の価格や市場の競争力を決定する重要な要素となる。

????? ???

?? ?? ???? ... **RP**?? ?? **CMA**?? ?? ???? . ?? ?? ???? ????
?? ?? ?? ???? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ??
???

?? ?? ?? ?? ???? ?? ?? ?? ?? ?? ?? , ?? ???? ??
?? ???? . ?? ?? " , ?? ?? ?? ?? ???? ?" ?? ?? ?? ?? ???? . ??
?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ??
???? ?? ?? ???? ?? ???? ?? ???? ?? , ? ?? ?? ??
?? ?? ?? ?? ???? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ??
?? ?? ?? ?? ?? ??

?? ??

?? ?? ???? ???? ???? ?? ???? ?? ?? ???? . ?? ?? ???? ??
???? ? ?? ?? ???? ???? ?? ?? ???? ?? ?? ???? ???? ????
? ?? ?? ???? . ?? ?? ?? ???? ???? ?? ?? . ?? ????
?? ?? ???? ?? ?? ?? ?? ?? ???? ? ???? ? ?? ?? ??
?? . ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ???? ?? ???? ? ???? ??
???? ?? ? ???? . ?? ?? ?? ?? ?? ???? ?? ?? .
?? ???? ?? ?? ?? ???? . ?? ?? ???? . ?? ?? ?? ?? ??
? ?? ???? ???? ???? ???? . ?? ???? ?? ? ????
?? , ?? ???? ?? ?? ?? ?? ???? ?? ?? ?? ??
?? ???? .

?? ??

- ???? ?? ?? ???? . ???? ?? ?? .
- ?? ?? ???? 5~10% ?? ?? ???? .
- ???? ?? ?? ?? ?? ???? .
- ?? ???? ?? ???? . ???? ?? ? ???? .

<?? >

?? ???? ???? ?? ???? . ? ? ?? ? ???? ???? .
???? ?? ?? ?? ?? ???? ?? ? ???? . ?? ?? ?? . ?? ?? ??
???? .
???? ?? "???? ?? " ?? ?? **100%** ???? . ?? ???? .

05. ??? ????

我们 认为 中国 (和 美国) 的 经济 发展 速度 正在 放缓 。 在 美国 经济 增长 放缓 的 同时 ， 中国 的 经济 增长 也在 放缓 ， 这 是 一个 非常 重要 的 信号 。 我们 认为 中国 的 经济 增长 正在 放缓 ， 这 是 一个 非常 重要 的 信号 。 我们 认为 中国 的 经济 增长 正在 放缓 ， 这 是 一个 非常 重要 的 信号 。 我们 认为 中国 的 经济 增长 正在 放缓 ， 这 是 一个 非常 重要 的 信号 。

[illegible]

??(??, stock)

000 000 000 .00 (00 00)0 000 000000 000 0000 000000 .0 .000 00
 00000 .00 000 5,000000 000 0000 ,000 000 000 0000 0000 0000
 0000 000 .0000 00 000000 00 000 000 000 00 00 0000



 , 

 , 

 ()

 .

[illegible]

- 1. 2. 3. 4. 5. 6. 7. 8. 9. 10. 11. 12. 13. 14. 15. 16. 17. 18. 19. 20. 21. 22. 23. 24. 25. 26. 27. 28. 29. 30. 31. 32. 33. 34. 35. 36. 37. 38. 39. 40. 41. 42. 43. 44. 45. 46. 47. 48. 49. 50. 51. 52. 53. 54. 55. 56. 57. 58. 59. 60. 61. 62. 63. 64. 65. 66. 67. 68. 69. 70. 71. 72. 73. 74. 75. 76. 77. 78. 79. 80. 81. 82. 83. 84. 85. 86. 87. 88. 89. 90. 91. 92. 93. 94. 95. 96. 97. 98. 99. 100.

< >

1. 2. 3. 4. 5. 6. 7. 8. 9. 10. 11. 12. 13. 14. 15. 16. 17. 18. 19. 20. 21. 22. 23. 24. 25. 26. 27. 28. 29. 30. 31. 32. 33. 34. 35. 36. 37. 38. 39. 40. 41. 42. 43. 44. 45. 46. 47. 48. 49. 50. 51. 52. 53. 54. 55. 56. 57. 58. 59. 60. 61. 62. 63. 64. 65. 66. 67. 68. 69. 70. 71. 72. 73. 74. 75. 76. 77. 78. 79. 80. 81. 82. 83. 84. 85. 86. 87. 88. 89. 90. 91. 92. 93. 94. 95. 96. 97. 98. 99. 100.