

(Analyst) 김영건 younggun.kim.a@miraeasset.com

**MIRAE ASSET**  
 미래에셋증권

000660 · 반도체

# SK하이닉스

## 새로운 시작점

(유지)

매수

목표주가

173,000원 ▲

상승여력

22.3%

현재주가(23/12/28)

141,500원

KOSPI	2,655.28	시가총액(십억원)	103,012	발행주식수(백만주)	728	외국인 보유비중(%)	53.1
-------	----------	-----------	---------	------------	-----	-------------	------

### Report summary

#### 메모리반도체 수급 전망

24F PC의 출하량은 YoY +3.6%, 스마트폰 YoY +3.0%, 서버 +2.1%를 전망. 24년 상반기 수요 회복에 비해 23년간 가동률 축소 등 공급 조절의 영향으로 메모리 가격은 빠르게 상승할 것으로 예상

#### 4Q23 및 24년 실적 전망

4Q23 영업적자 2,520억원(적자축소), 24년 영업이익 10.0조원(흑자전환)로 최근 시장기대치를 상회할 것으로 전망. 주요 이익 성장 기여 요인은 Conventional DRAM의 회복으로 판단

#### P/B Band 역사적 상단 돌파 가능 판단

동사에 대한 투자 의견 '매수'를 유지하며, 목표주가를 기존 150,000원에서 173,000원으로 15% 상향. 기준 BPS는 24년 추정치 86,290원을 사용했으며, Target P/B는 2.0배(기존 1.8배)를 적용

### Key data

#### Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	7.7	23.8	86.2
상대주가	2.3	19.6	59.9

#### Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (십억원)	42,998	44,622	32,172	51,321	63,046
영업이익 (십억원)	12,410	6,809	-8,329	9,995	17,543
영업이익률 (%)	28.9	15.3	-25.9	19.5	27.8
순이익 (십억원)	9,602	2,230	-8,235	6,859	13,168
EPS (원)	13,190	3,063	-11,312	9,422	18,088
ROE (%)	16.8	3.6	-14.0	11.9	19.7
P/E (배)	9.9	24.5	-	15.0	7.8
P/B (배)	1.5	0.8	1.8	1.6	1.4
배당수익률 (%)	1.2	1.6	0.8	0.8	0.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

## 최근 산업 동향 및 실적 전망

### 메모리반도체 수급 전망

24년 주요 IT Set 수요는 2년여간의 감소구간을 마감하고 증가할 것으로 전망된다. 최근까지 다수의 IT 부품사들의 가이드언스가 이를 밝히고 있다. 최신 시장조사기관의 전망치를 취합한 당사 메모리 수급모델에 따르면, 24F PC의 출하량은 YoY +3.6%, 스마트폰 YoY +3.0%, 서버 +2.1%를 전망한다. 전월기준 전망치와 유사한 수준이다.

상기 요인을 반영한 24F 메모리 수요 bit growth는 DRAM +14.9%, NAND +14.7% 수준이다. 동사의 직전 가이드언스는 DRAM/NAND 모두 24F +10% 후반대의 성장을 기대한바 있는데, 이는 23년 전망치가 다소 낮았던 것에 기인한 기저효과로 판단한다. 즉, 올해 후반부에 접어들며 수요 회복세가 나타나고 있고 이에 따라 23F 전망치는 상향, 24F 성장률 전망치는 소폭 하향한 것으로 추정한다.

공급 측면에서는, 24F 시장 생산 Bit growth는 DRAM +20.3%, NAND +12.1%로 추정된다. DRAM의 생산이 수요 대비 소폭 많다고 여겨질 수 있으나, 23년 DRAM의 생산 Bit growth가 15년 이래 처음으로 감소(-5.8%)한 점을 감안하면 재고 비축 이후 실제 공급 Bit growth는 수요를 상회하기는 어려울 것으로 판단한다.

24년 상반기 수요 회복에 비해 23년간 가동률 축소 등 공급 조절의 영향으로 메모리 가격은 빠르게 상승할 것으로 예상된다. 최근 발표된 계약가격 전망치에 따르면 DDR5 16Gb PC DRAM 기준 4Q23F +16.4%, 1Q24F +13.6%, 2Q24 +4.9%의 가격 인상이 예상된다.

### 4Q23 및 24년 실적 전망

동사의 4Q23 전사 실적은 매출액 10.7조원(QoQ +18.2%), 영업적자 2,520억원(적자 축소)을 기록할 것으로 추정한다. 제품별 영업이익으로는, DRAM이 1.3조원의 흑자를 기록할 것으로 예상하나, NAND 1.4조원 적자를 추정한다. 4Q23 Bit growth는 DRAM +9.0%, NAND -10.0%, ASL는 DRAM +14.0%, NAND +12.0%로 예상한다.

24년 전사 매출액은 51.3조원(YoY +59.5%), 영업이익 10.0조원(흑자전환)로 최근 1개월간 형성된 시장기대치를 소폭 상회할 것으로 전망한다. 주요 이익 성장 기여 요인은 Conventional DRAM의 회복이다. HBM을 포함한 Graphic DRAM의 성장세는 올해에 이어 내년에도 지속될 것으로 예상하나, Conventional DRAM의 연간 가격 상승폭이 +41%로 Graphic DRAM의 가격 상승폭(30.9%)를 초과할 것으로 전망한다.

## 목표주가 및 밸류에이션

### P/B Band 역사적 상단 돌파 가능 판단

동사에 대한 투자 의견 '매수'를 유지하며, 목표주가를 기존 150,000원에서 173,000원으로 15% 상향한다. 기준 BPS는 24년 추정치 86,290원을 사용했으며, 이는 기준 추정치 23F 82,787원 대비 약 4% 증액된 수치다.

Target P/B는 2.0배(기존 1.8배)를 제시한다. 우선, 금번 사이클의 시작이었던 직전 밸류에이션 밴드 저점이 이전 사이클 대비 10%가량 상향되었다. 이는 3개사 과점 이후 최초로 가동률 조절을 통한 공급 조절을 시도 및 반도체를 둘러싼 지정학적 이유들로 인해 Band 저점이 상향 조정되었다고 판단한다.

금번 사이클에서의 Band 상단을 돌파할 것으로 전망하는 이유는, 1) 최악의 Macro 환경에도 불구하고 Band 저점이 상향된 가운데, 2) 생성형 AI로 인한 신규 수요 발생 초기로 높은 성장률을 기록하고 있고, 3) AI발 HBM 수요에 이어 IT Main 수요 향 Conventional 메모리의 턴어라운드 후행하며 본격 실적 성장에 기여할 것으로 예상되기 때문이다. 또한, 공급자들은 금번 사이클을 겪으며 수요 환경 불확실성과 리스크 관리 학습경험 탑재하며 공급사 연간 적자의 경험은 근시일내 재발하지 않을 것으로 기대한다. 중장기 실적 안정성 강화가 예상된다.

표 1. SK하이닉스 실적 추이 및 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	5,088	7,306	9,066	10,712	11,489	13,048	13,696	13,089	42,998	44,622	32,172	51,321	63,046
QoQ/YoY	-33.7	43.6	24.1	18.2	7.3	13.6	5.0	-4.4	34.8	3.8	-27.9	59.5	22.8
DRAM	2,951	4,530	6,074	7,645	8,360	9,300	9,472	8,524	30,820	28,372	21,200	35,656	43,742
NAND	1,679	2,265	2,357	2,407	2,535	3,065	3,473	3,790	10,270	14,230	8,708	12,863	16,016
<b>영업이익</b>	-3,402	-2,882	-1,792	-252	1,297	2,137	3,179	3,382	12,410	6,809	-8,329	9,995	17,543
QoQ/YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	64.9	48.7	6.4	147.6	-45.1	적전	흑전	75.5
DRAM	-1,476	-91	607	1,264	2,470	3,181	3,794	3,780	12,531	9,478	305	13,226	19,174
NAND	-1,835	-2,689	-2,114	-1,384	-1,054	-907	-465	-243	143	-2,092	-8,023	-2,671	-973
<b>영업이익률</b>	-66.9	-39.4	-19.8	-2.4	11.3	16.4	23.2	25.8	28.9	15.3	-25.9	19.5	27.8
DRAM	-50.0	-2.0	10.0	16.5	29.5	34.2	40.1	44.3	40.7	33.4	1.4	37.1	43.8
NAND	-109.3	-118.7	-89.7	-57.5	-41.6	-29.6	-13.4	-6.4	1.4	-14.7	-92.1	-20.8	-6.1
<b>EBITDA</b>	155	612	1,541	2,961	4,471	5,267	6,290	6,491	23,057	20,945	5,268	22,519	30,139
QoQ/YoY	-91.4	295.7	151.9	92.2	51.0	17.8	19.4	3.2	56.0	-9.2	-74.8	327.5	33.8
<b>세전이익</b>	-3,525	-3,788	-2,470	-458	952	1,792	2,325	2,520	13,416	4,003	-10,241	7,590	14,063
QoQ/YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	88.3	29.7	8.4	115.1	-70.2	적전	흑전	85.3
<b>지배주주 순이익</b>	-2,580	-2,991	-2,184	-401	758	1,341	1,671	1,812	9,602	2,230	-8,156	5,582	9,886
QoQ/YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	76.9	24.6	8.4	101.9	-76.8	적전	흑전	77.1

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>DRAM</b>													
Bit shipments(Bil Gb)	12,088	16,440	19,892	21,683	21,249	21,887	21,230	19,107	58,448	59,389	70,103	83,472	95,827
Bit growth	-18.0	36.0	21.0	9.0	-2.0	3.0	-3.0	-10.0	20.0	1.6	18.0	19.1	14.8
ASP(\$/Gb)	0.19	0.21	0.23	0.27	0.30	0.32	0.34	0.34	0.46	0.37	0.23	0.32	0.35
ASP change	-16.4	9.4	11.1	14.0	12.0	8.0	5.0	0.0	14.2	-18.7	-38.4	40.1	8.8
<b>NAND</b>													
Bit shipments(Bil GB)	27,344	40,469	42,897	38,607	37,449	42,317	46,549	49,808	85,885	126,757	149,317	176,123	207,345
Bit growth	-16.0	48.0	6.0	-10.0	-3.0	13.0	10.0	7.0	57.0	47.6	17.8	18.0	17.7
ASP(\$/GB)	0.05	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.10	0.09	0.04	0.06	0.06
ASP change	-10.2	-11.7	-1.5	12.0	9.0	7.0	3.0	2.0	-11.2	-15.6	-49.3	23.9	7.7

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. SK하이닉스 수익추정 변경 내역

	변경전			변경후			변경률		
	4Q23F	2023F	2024F	4Q23F	2023F	2024F	4Q23F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	7,624	25,026	40,356	10,712	32,172	51,321	40.5	28.6	27.2
QoQ/YoY	18.6	-43.9	61.3	18.2	-27.9	59.5	-0.4	16.0	-1.8
DRAM	4,563	14,257	24,998	7,645	21,200	35,656	67.6	48.7	42.6
NAND	2,328	8,148	11,861	2,407	8,708	12,863	3.4	6.9	8.4
<b>영업이익</b>	-486	-8,601	7,861	-252	-8,329	9,995	적자축소	적자축소	27.1
QoQ/YoY	적지	적전	흑전	적지	적전	흑전	-	-	-
DRAM	549	-2,847	7,788	1,264	305	13,226	130.2	-110.7	69.8
NAND	-1,037	-5,498	299	-1,384	-8,023	-2,671	33.5	45.9	-993.2
<b>영업이익률</b>	-6.4	-34.4	19.5	-2.4	-25.9	19.5	4.0	8.5	0.0
DRAM	12.0	-20.0	31.2	16.5	1.4	37.1	4.5	21.4	5.9
NAND	-44.6	-67.5	2.5	-57.5	-92.1	-20.8	-12.9	-24.6	-23.3
<b>EBITDA</b>	2,900	5,479	21,334	2,961	5,268	22,519	2.1	-3.9	5.6
QoQ/YoY	115.7	-73.9	289.3	92.2	-74.8	327.5	-23.5	-0.9	38.2
<b>DRAM</b>									
Bit shipments(Bil Gb)	21,905	67,705	86,995	21,683	70,103	83,472			
Bit growth	20.0	13.2	28.5	9.0	18.0	19.1	-11.0	4.8	-9.4
ASP(\$/Gb)	0.16	0.16	0.22	0.27	0.23	0.32			
ASP change	5.0	-56.9	37.8	14.0	-38.4	40.1	9.0	18.5	2.3
<b>NAND</b>									
Bit shipments(Bil GB)	49,891	165,309	237,782	38,607	149,317	176,123			
Bit growth	11.2	13.6	43.8	-10.0	17.8	18.0	-21.2	4.2	-25.8
ASP(\$/GB)	0.04	0.04	0.04	0.05	0.04	0.06			
ASP change	-1.8	-49.1	2.1	12.0	-49.3	23.9	13.8	-0.2	21.8

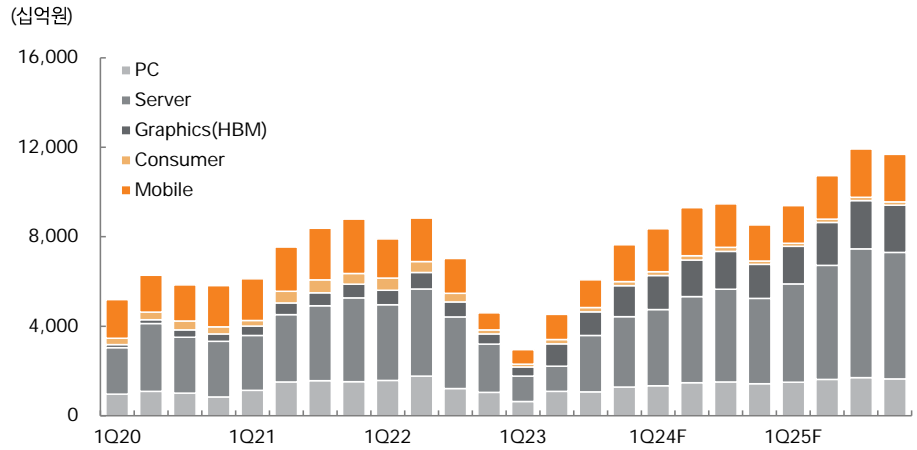
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. SK하이닉스 밸류에이션

구분	가	비고
24F BPS	86,290원	
이번 사이클 P/B	Target	2.0 Band 고점 상황 사유 1) 생성형 AI 개화 2) Main 수요 턴어라운드_25F 상향폭 확대 예상 3) 최악 Macro 불구 밴드 저점 상황
	저점	1.0 Band 저점 상황 사유 1) 공급자 공급 조절 2) 대만 지정학 이슈 3) 중국의 Micron 제재
(N-1) 사이클 P/B	고점	1.6 Band 고점 상황 사유 1) 시장 유동성 확대 2) 공급량 이슈화
	저점	0.9 Band 저점 상황 사유 1) 신규 응용(Server) 안착 2) 반도체 전략 자산화
(N-2) 사이클 P/B	고점	1.4
	저점	0.6
목표주가	172,580원	173,000원

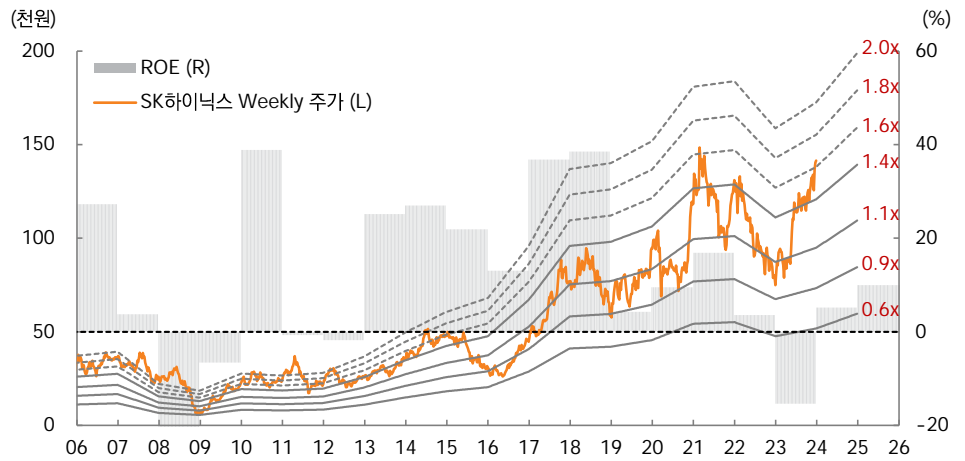
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. SK하이닉스 DRAM 매출액 추이 및 전망



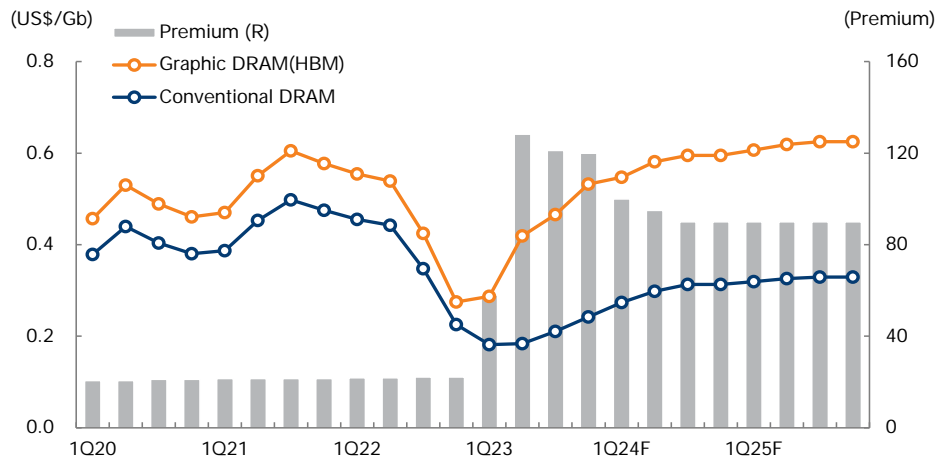
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드차트



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. SK하이닉스 DRAM 가격 추이 및 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>44,622</b>	<b>32,172</b>	<b>51,321</b>	<b>63,046</b>
매출원가	28,994	33,482	33,608	36,557
매출총이익	15,628	-1,310	17,713	26,489
판매비와관리비	8,818	7,019	7,719	8,946
조정영업이익	6,809	-8,329	9,995	17,543
영업이익	6,809	-8,329	9,995	17,543
비영업손익	-2,806	-2,045	-1,643	-1,501
금융손익	-444	-1,262	-1,661	-1,520
관계기업등 투자손익	131	19	0	0
세전계속사업손익	4,003	-10,374	8,352	16,042
계속사업법인세비용	1,761	-2,136	1,490	2,868
계속사업이익	2,242	-8,238	6,863	13,174
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>2,242</b>	<b>-8,238</b>	<b>6,863</b>	<b>13,174</b>
지배주주	2,230	-8,235	6,859	13,168
비지배주주	12	-3	3	6
<b>총포괄이익</b>	<b>2,822</b>	<b>-7,965</b>	<b>6,863</b>	<b>13,174</b>
지배주주	2,802	-7,960	6,859	13,168
비지배주주	20	-4	3	6
EBITDA	20,961	5,307	22,519	30,139
FCF	-4,230	-5,421	5,294	8,691
EBITDA 마진율 (%)	47.0	16.5	43.9	47.8
영업이익률 (%)	15.3	-25.9	19.5	27.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.0	-25.6	13.4	20.9

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>14,781</b>	<b>4,084</b>	<b>17,365</b>	<b>22,573</b>
당기순이익	2,242	-8,238	6,863	13,174
비현금수익비용가감	19,532	13,631	15,638	16,946
유형자산감가상각비	13,372	13,062	12,002	12,153
무형자산상각비	780	575	522	442
기타	5,380	-6	3,114	4,351
영업활동으로인한자산및부채의변동	-2,690	866	-2,021	-3,197
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	3,342	-1,741	-1,606	-2,541
재고자산 감소(증가)	-6,572	-5,985	-4,852	-7,674
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	141	1,096	677	1,071
법인세납부	-3,979	-1,103	-1,490	-2,868
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-17,884</b>	<b>-8,711</b>	<b>-12,327</b>	<b>-14,287</b>
유형자산처분(취득)	-18,687	-8,117	-12,072	-13,882
무형자산감소(증가)	-738	-352	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	43	-327	-256	-405
기타투자활동	1,498	85	1	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>2,822</b>	<b>7,347</b>	<b>8,261</b>	<b>-2,688</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	5,642	10,582	9,087	-1,862
자본의 증가(감소)	2	10	0	0
배당금의 지급	-1,681	-826	-826	-826
기타재무활동	-1,141	-2,419	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>-81</b>	<b>2,364</b>	<b>12,880</b>	<b>4,935</b>
기초현금	5,058	4,977	7,341	20,222
기말현금	4,977	7,341	20,222	25,157

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

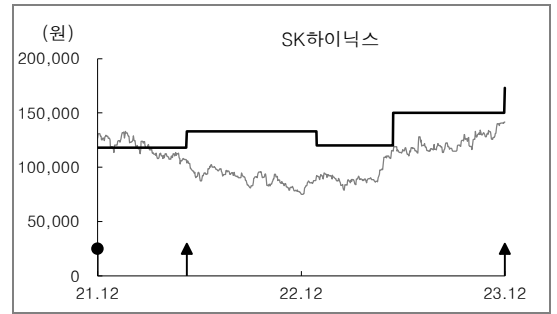
(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	<b>28,733</b>	<b>39,986</b>	<b>59,910</b>	<b>75,986</b>
현금 및 현금성자산	4,977	7,341	20,222	25,157
매출채권 및 기타채권	5,381	7,513	9,179	11,815
재고자산	15,665	21,872	26,724	34,398
기타유동자산	2,710	3,260	3,785	4,616
<b>비유동자산</b>	<b>75,138</b>	<b>71,977</b>	<b>72,066</b>	<b>74,210</b>
관계기업투자등	1,353	1,889	2,308	2,971
유형자산	60,229	53,854	53,924	55,653
무형자산	3,512	3,407	2,885	2,442
<b>자산총계</b>	<b>103,872</b>	<b>111,963</b>	<b>131,976</b>	<b>150,195</b>
<b>유동부채</b>	<b>19,844</b>	<b>29,072</b>	<b>35,919</b>	<b>40,004</b>
매입채무 및 기타채무	7,632	10,656	13,020	16,758
단기금융부채	7,705	12,123	15,210	13,348
기타유동부채	4,507	6,293	7,689	9,898
<b>비유동부채</b>	<b>20,737</b>	<b>28,346</b>	<b>35,475</b>	<b>37,261</b>
장기금융부채	17,092	23,256	29,256	29,256
기타비유동부채	3,645	5,090	6,219	8,005
<b>부채총계</b>	<b>40,581</b>	<b>57,418</b>	<b>71,395</b>	<b>77,265</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>63,267</b>	<b>54,516</b>	<b>60,550</b>	<b>72,892</b>
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,336	4,346	4,346	4,346
이익잉여금	56,685	47,601	53,635	65,978
<b>비지배주주지분</b>	<b>24</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>38</b>
<b>자본총계</b>	<b>63,291</b>	<b>54,545</b>	<b>60,582</b>	<b>72,930</b>

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023F	2024F	2025F
P/E (x)	24.5	-	15.0	7.8
P/CF (x)	2.5	19.1	4.6	3.4
P/B (x)	0.8	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA (x)	3.5	24.4	5.6	3.9
EPS (원)	3,063	-11,312	9,422	18,088
CFPS (원)	29,909	7,407	30,907	41,374
BPS (원)	90,064	78,008	86,296	103,250
DPS (원)	1,200	1,200	1,200	1,200
배당성향 (%)	36.8	-10.0	12.0	6.3
배당수익률 (%)	1.6	0.8	0.8	0.8
매출액증가율 (%)	3.8	-27.9	59.5	22.8
EBITDA증가율 (%)	-9.1	-74.7	324.3	33.8
조정영업이익증가율 (%)	-45.1	-	-	75.5
EPS증가율 (%)	-76.8	-	-	92.0
매출채권 회전율 (회)	6.6	5.2	6.4	6.2
재고자산 회전율 (회)	3.6	1.7	2.1	2.1
매입채무 회전율 (회)	16.4	12.8	9.9	8.6
ROA (%)	2.2	-7.6	5.6	9.3
ROE (%)	3.6	-14.0	11.9	19.7
ROIC (%)	5.3	-10.6	10.7	17.8
부채비율 (%)	64.1	105.3	117.8	105.9
유동비율 (%)	144.8	137.5	166.8	189.9
순차입금/자기자본 (%)	30.6	48.7	37.3	21.4
조정영업이익/금융비용 (x)	12.8	-5.6	5.0	8.7

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2023.12.29	매수	173,000	-	-
2023.06.12	매수	150,000	-18.31	-5.67
2023.01.26	매수	120,000	-23.95	-3.83
2022.06.07	매수	133,000	-32.46	-20.30
2021.12.06	중립	118,000	-0.23	12.71



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

**투자의견 분류 및 적용기준**

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

**투자의견 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.81%	7.24%	3.29%	0.66%

\* 2023년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 SK하이닉스 을(株) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.