

# NH투자증권 (005940)

## 가장 높은 배당수익률 전망

### 3Q25 순이익 컨센서스 24.6% 상회

NH투자증권의 3Q25 지배주주순이익은 2,831억원으로 컨센서스를 24.6% 상회하였다. 컨센서스 상회는 증시 상승에 따른 전 사업부문의 양호한 성장에 기인한다. 위탁매매 수수료는 시장 거래대금 증가 및 M/S가 9.9%로 전분기 대비 0.9%p 개선되며 2분기 대비 19.9% 증가하였다. 브로커리지 이자수익은 거래대금 증가로 전분기 대비 29.1% 증가한 수준을 기록했다. WM역시 펀드, Wrap 매출이 확대되며 전분기 대비 29.5% 증가하였다. IB 및 기타수익은 전분기 대비 20.6% 감소하였는데 이는 전분기 채무보증 관련 수수료 증가의 역기저 효과이며 역시 양호한 수준으로 판단된다. Trading 및 상품손익은 채권금리 상승에도 불구하고 보수적 운용을 통해 수익을 방어하며 전분기 대비 4.7% 증가하였다. 연결-별도 이익은 500억원 수준으로 자회사 및 연결펀드의 양호한 실적으로 전분기 대비 크게 증가했다.

### 안전성이 강점, 배당수익률 5.5%

NH투자증권은 안전성이 강점인 회사이며 커버리지 증권사 중 가장 높은 배당수익률이 전망된다. 23년과 24년 별도기준 총주주환원율은 각각 76.0%, 60.2%이며 올해 역시 별도기준 60% 수준의 배당성향이 기대된다. 배당기준일은 3월 말이 될 것으로 판단되며 내년으로 갈수록 투자 매력도는 증가할 것으로 생각된다.

### 투자의견 Buy, 목표주가 25,000원 10.6% 상향

투자의견은 Buy, 목표주가는 기존 대비 10.6% 상향한 25,000원을 제시한다. 목표주가 상향은 실적 개선에 따른 ROE를 상향 조정했기 때문이며, 이번 증시 상승이 투자자 저변 확대 및 증권업종 하방 경직성을 가져왔을 것으로 판단되어 COE를 개선했기 때문이다. 배당수익률이 상대적으로 높은 만큼 연말로 갈수록 투자 매력도 역시 높아질 것으로 판단된다

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|           | 3Q25P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|-----------|-------|--------|-------|------|--------|
| 순영업수익     | 713   | 56.3   | 11.5  | 577  | 23.6   |
| 판관비       | 321   | 20.0   | 1.2   | 280  | 14.6   |
| 영업이익      | 391   | 107.9  | 21.6  | 296  | 32.1   |
| 세전이익      | 372   | 82.9   | 16.4  | 300  | 24.0   |
| 연결순이익     | 283   | 83.8   | 10.2  | 237  | 19.3   |
| 순이익(지배주주) | 283.1 | 83.9   | 10.3  | 227  | 24.6   |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익    | 2,012 | 2,433 | 2,491 | 2,634 |
| 영업이익     | 901   | 1,244 | 1,241 | 1,281 |
| 지배순이익    | 687   | 931   | 926   | 961   |
| PER(배)   | 7.0   | 8.4   | 8.8   | 8.5   |
| PBR(배)   | 0.59  | 0.89  | 0.86  | 0.83  |
| ROE(%)   | 8.7   | 10.8  | 9.9   | 9.9   |
| ROA(%)   | 1.2   | 1.4   | 1.2   | 1.3   |

자료: 유안타증권



우도형 금융  
dohyeong.woo@yuantakorea.com

## BUY (M)

목표주가 **25,000원 (U)**

직전 목표주가 **22,600원**

현재주가 (10/30) **20,100원**

상승여력 **24%**

|             |                   |
|-------------|-------------------|
| 시가총액        | 71,625억원          |
| 총발행주식수      | 375,215,337주      |
| 60일 평균 거래대금 | 138억원             |
| 60일 평균 거래량  | 691,914주          |
| 52주 고/저     | 23,450원 / 12,200원 |
| 외인지분율       | 13.30%            |
| 배당수익률       | 10.00%            |
| 주요주주        | 농협금융지주 외 4인       |

| 주가수익률 (%) | 1개월    | 3개월    | 12개월  |
|-----------|--------|--------|-------|
| 절대        | 3.5    | 0.5    | 44.9  |
| 상대        | (13.3) | (20.0) | (8.0) |
| 절대 (달러환산) | 1.8    | (2.6)  | 40.4  |

[표 1] Valuation table

| 항목           | 산식              | 단위 | 수정 후 (25/08/07) | 수정 후 (25/10/31) | 비고                        |
|--------------|-----------------|----|-----------------|-----------------|---------------------------|
| 자기자본비용 (COE) | $C=a+(b*c)+d$   | %  | 10.1            | 9.7             |                           |
| 무위험수익률       | (a)             | %  | 2.3             | 2.3             | 통안채 1년 3M                 |
| Risk Premium | (b)             | %  | 5.1             | 5.1             |                           |
| Beta         | (c)             |    | 0.9             | 1.0             | 104주 조정베타 사용              |
| Ri           | (d)             | %  | 3.4             | 2.6             | 과거 COE 수준 고려하여 추가 반영      |
| Average ROE  | (B)             | %  | 10.1            | 10.2            | 2025~2027년 평균 ROE         |
| 영구성장률        | (D)             | %  | 2.7             | 2.8             | MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M) |
| Target PBR   | $A=(B-D)/(C-D)$ | X  | 1.00            | 1.07            |                           |
| 12M Fwd BPS  | (E)             | 원  | 22,696          | 23,354          |                           |
| 목표주가         | $A*E$           | 원  | <b>22,600</b>   | <b>25,000</b>   |                           |
| 현주가 (10/30)  |                 | 원  |                 | 20,100          |                           |
| 상승여력         |                 | %  |                 | 24.4            |                           |

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추정 변경내역

| (십억원, %) | 기존 추정 |       | 신규 추정 |       | 변동률   |       |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E |
| 순영업수익    | 2,296 | 2,405 | 2,433 | 2,491 | 5.9   | 3.6   |
| 영업이익     | 1,153 | 1,225 | 1,244 | 1,241 | 7.9   | 1.3   |
| 지배주주순이익  | 877   | 925   | 931   | 926   | 6.2   | 0.1   |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 분기 실적 (연결기준)

| (십억원, %) | 3Q25P | 컨센서스  | Vs 컨센서스 | YoY   | QoQ  | 3Q24 | 2Q25  |
|----------|-------|-------|---------|-------|------|------|-------|
| 순영업수익    | 713   | 577   | 23.6    | 56.3  | 11.5 | 456  | 639   |
| 영업이익     | 391   | 296   | 32.1    | 107.9 | 21.6 | 188  | 322   |
| 지배주주순이익  | 283.1 | 227.3 | 24.6    | 83.9  | 10.3 | 154  | 256.7 |

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추이 (별도기준)

| (십억원, %, %p) | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25P  | 4Q25E  | 2024   | 2025E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업수익        | 509    | 514    | 442    | 438    | 515    | 606    | 629    | 493    | 1,903  | 2,242  |
| 수수료손익        | 241    | 226    | 240    | 245    | 247    | 289    | 293    | 260    | 951    | 1,090  |
| 위탁매매         | 110    | 104    | 101    | 97     | 101    | 120    | 144    | 120    | 412    | 484    |
| 자산관리         | 30     | 29     | 22     | 23     | 26     | 30     | 38     | 27     | 104    | 121    |
| IB 및 기타      | 100    | 93     | 117    | 125    | 121    | 140    | 111    | 113    | 435    | 485    |
| B 관련이자수지     | 85     | 82     | 85     | 77     | 79     | 88     | 114    | 95     | 330    | 377    |
| 트레이딩 및 상품손익  | 195    | 233    | 137    | 191    | 194    | 237    | 248    | 170    | 756    | 850    |
| 배당&분배금       | 66     | 73     | 65     | 74     | 94     | 72     | 64     | 76     | 278    | 306    |
| 트레이딩 처분 및 평가 | 10     | 35     | -39    | -13    | -36    | 32     | 50     | -37    | -7     | 9      |
| T 및 상품관련 이자  | 119    | 125    | 111    | 130    | 137    | 133    | 134    | 131    | 485    | 535    |
| 기타영업이익       | -12    | -27    | -20    | -75    | -6     | -9     | -16    | -32    | -134   | -64    |
| 판관비          | 241    | 274    | 246    | 264    | 246    | 296    | 300    | 260    | 1,024  | 1,102  |
| 영업이익         | 268    | 241    | 196    | 174    | 269    | 309    | 329    | 233    | 879    | 1,141  |
| 영업외손익        | -4     | -15    | 6      | -16    | -13    | -4     | -16    | -5     | -29    | -39    |
| 세전이익         | 264    | 226    | 202    | 158    | 256    | 306    | 312    | 228    | 850    | 1,102  |
| 별도순이익        | 205    | 155    | 150    | 117    | 187    | 242    | 229    | 168    | 626    | 826    |
| 연결순이익(지배주주)  | 225    | 197    | 154    | 110    | 208    | 257    | 283    | 183    | 687    | 930.9  |
| ROE (연결)     | 11.9   | 10.3   | 7.9    | 5.5    | 10.4   | 12.7   | 13.1   | 8.0    | 8.7    | 10.8   |
| ROA (연결)     | 1.6    | 1.3    | 1.0    | 0.7    | 1.3    | 1.4    | 1.5    | 0.9    | 1.2    | 1.4    |
| 자본총계 (연결)    | 7,580  | 7,791  | 7,897  | 8,114  | 7,978  | 8,141  | 9,121  | 9,167  | 8,114  | 9,167  |
| 자산총계 (연결)    | 58,713 | 61,206 | 64,003 | 62,427 | 68,070 | 74,359 | 81,669 | 74,667 | 62,427 | 74,667 |

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

NH 투자증권 (005940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 재무상태표 (연결)   |        |        |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (단위: 십억원)    |        |        |        |        |        |
|              | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
| 현금 및 예금      | 2,175  | 1,584  | 2,097  | 2,120  | 2,160  |
| 당기손익금융자산     | 27,337 | 32,132 | 33,609 | 34,058 | 34,815 |
| 매도가능금융자산     | 7,009  | 8,228  | 9,990  | 10,125 | 10,352 |
| 종속및관계기업투자    | 337    | 472    | 441    | 467    | 510    |
| 대여금및 수취채권    | 18,828 | 19,188 | 27,658 | 27,883 | 28,263 |
| 신용공여금        | 3,471  | 3,328  | 4,555  | 4,617  | 4,722  |
| 대출금          | 1,735  | 2,416  | 2,568  | 2,568  | 2,568  |
| 유/무형/기타자산    | 1,012  | 823    | 872    | 1,020  | 1,269  |
| 자산총계         | 56,698 | 62,427 | 74,667 | 75,672 | 77,370 |
| 예수부채         | 7,177  | 7,972  | 9,581  | 9,182  | 9,392  |
| 당기손익금융부채     | 12,755 | 12,163 | 12,940 | 13,134 | 13,331 |
| 매도파생결합증권     | 7,991  | 7,771  | 7,939  | 8,099  | 8,262  |
| 차입부채         | 18,919 | 24,447 | 27,834 | 28,712 | 29,640 |
| 차입금          | 5,117  | 6,479  | 7,670  | 7,670  | 7,670  |
| 발행어음(초대형 IB) | 5,148  | 6,607  | 7,656  | 7,956  | 8,282  |
| 발행사채         | 2,915  | 2,850  | 3,386  | 3,386  | 3,386  |
| 후순위사채        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타부채         | 7,318  | 6,875  | 11,755 | 11,755 | 11,755 |
| 부채총계         | 49,084 | 54,308 | 65,495 | 66,167 | 67,503 |
| 지배주주지분       | 7,612  | 8,114  | 9,167  | 9,500  | 9,862  |
| 자본금          | 1,783  | 1,783  | 1,944  | 1,944  | 1,944  |
| 자본잉여금        | 1,882  | 1,882  | 2,371  | 2,371  | 2,371  |
| 신종자본증권       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 이익잉여금        | 3,585  | 3,941  | 4,421  | 4,752  | 5,115  |
| 기타자본         | 362    | 509    | 431    | 433    | 432    |
| 비지배주주지분      | 2      | 5      | 5      | 5      | 5      |
| 자본총계         | 7,613  | 8,119  | 9,172  | 9,505  | 9,867  |

| 손익계산서 (연결) |        |        |        |        |        |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (단위: 십억원)  |        |        |        |        |        |
|            | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
| 영업수익       | 11,444 | 11,550 | 12,875 | 12,632 | 12,859 |
| 수수료수익      | 1,039  | 1,178  | 1,423  | 1,419  | 1,498  |
| 위탁매매       | 502    | 543    | 660    | 639    | 665    |
| 자산관리       | 95     | 106    | 123    | 115    | 119    |
| IB+기타      | 442    | 528    | 639    | 665    | 714    |
| 이자수익       | 1,612  | 1,740  | 1,863  | 1,990  | 2,029  |
| 금융상품관련수익   | 8,778  | 8,607  | 9,570  | 9,271  | 9,381  |
| 기타수익       | 15     | 24     | 19     | -48    | -49    |
| 영업비용       | 10,718 | 10,649 | 11,631 | 11,391 | 11,578 |
| 수수료비용      | 250    | 223    | 289    | 252    | 259    |
| 이자비용       | 821    | 939    | 946    | 993    | 989    |
| 금융상품관련비용   | 8,543  | 8,288  | 9,174  | 8,920  | 9,020  |
| 기타비용       | 152    | 88     | 33     | -24    | -44    |
| 판관비        | 953    | 1,111  | 1,188  | 1,250  | 1,353  |
| 영업이익       | 726    | 901    | 1,244  | 1,241  | 1,281  |
| 영업외손익      | -5     | 24     | -39    | -28    | -20    |
| 법인세차감전순이익  | 721    | 925    | 1,205  | 1,213  | 1,261  |
| 당기순이익      | 553    | 687    | 931    | 926    | 961    |
| 지배주주순이익    | 556    | 687    | 931    | 926    | 961    |

| 자본적정성        |       |       |       |       |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (단위: 십억원, %) |       |       |       |       |       |
|              | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 자산/순자산비율     | 7.4   | 7.7   | 8.1   | 8.0   | 7.8   |
| 신 NCR        | 2,037 | 1,549 | 1,633 | 1,851 | 2,089 |
| 구 NCR        | 174.1 | 141.1 | 137.3 | 142.3 | 147.7 |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

4

| 손익계산서 (별도)   |       |       |       |       |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (단위: 십억원)    |       |       |       |       |       |
|              | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 순영업수익        | 1,564 | 1,903 | 2,242 | 2,368 | 2,511 |
| 수수료손익        | 789   | 951   | 1,090 | 1,127 | 1,198 |
| 위탁매매         | 387   | 412   | 484   | 485   | 505   |
| 자산관리         | 96    | 104   | 121   | 112   | 116   |
| IB+기타        | 306   | 435   | 485   | 530   | 577   |
| 위탁매매관련 이자수지  | 310   | 330   | 377   | 385   | 398   |
| 트레이딩 및 상품손익  | 634   | 756   | 850   | 903   | 942   |
| 배당/분배금       | 319   | 278   | 306   | 319   | 328   |
| 처분/평가손익      | -167  | -7    | 9     | -9    | -9    |
| Trading 이자수지 | 481   | 485   | 535   | 593   | 623   |
| 기타수익         | -169  | -134  | -64   | -48   | -28   |
| 판관비          | 874   | 1,024 | 1,102 | 1,163 | 1,267 |
| 영업이익         | 690   | 879   | 1,141 | 1,205 | 1,245 |
| 법인세차감전순이익    | 586   | 850   | 1,102 | 1,177 | 1,225 |
| 당기순이익        | 435   | 626   | 826   | 866   | 901   |

| 성장성 지표    |       |       |       |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (단위: %)   |       |       |       |       |       |
|           | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 자산총계      | 6.1   | 10.1  | 19.6  | 1.3   | 2.2   |
| 부채총계      | 6.2   | 10.6  | 20.6  | 1.0   | 2.0   |
| 자본총계      | 5.3   | 6.6   | 13.0  | 3.6   | 3.8   |
| 지배주주자본    | 83.4  | 23.4  | 35.6  | -0.5  | 3.8   |
| 순영업수익     | 22.8  | 19.9  | 20.9  | 2.4   | 5.7   |
| 판관비       | 12.7  | 16.6  | 7.0   | 5.2   | 8.3   |
| 영업이익      | 39.2  | 24.2  | 38.1  | -0.3  | 3.2   |
| 법인세차감전순이익 | 63.7  | 28.3  | 30.3  | 0.6   | 3.9   |
| 당기순이익     | 83.4  | 23.4  | 35.6  | -0.5  | 3.8   |

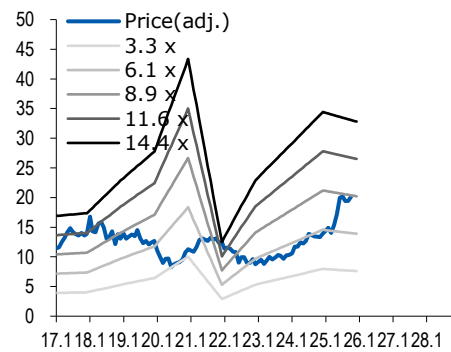
| 수익기여도 (별도)    |       |       |       |       |       |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (단위: %)       |       |       |       |       |       |
|               | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 위탁매매/관련이자수익   | 44.6  | 39.0  | 38.4  | 36.7  | 36.0  |
| 자산관리          | 6.1   | 5.5   | 5.4   | 4.7   | 4.6   |
| 인수/주선/기타      | 19.6  | 22.9  | 21.6  | 22.4  | 23.0  |
| 트레이딩 손익(이자포함) | 40.5  | 39.7  | 37.9  | 38.1  | 37.5  |
| 기타            | -10.8 | -7.0  | -2.9  | -2.0  | -1.1  |
| 영업비용률         | 55.9  | 53.8  | 49.1  | 49.1  | 50.4  |

| 주요지표가정            |       |       |       |       |       |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (단위: 조원, %)       |       |       |       |       |       |
|                   | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| KOSPI market cap  | 1,982 | 2,146 | 2,396 | 2,844 | 2,934 |
| 일평균거래대금           | 9.6   | 10.7  | 10.1  | 7.7   | 7.9   |
| KOSDAQ market cap | 401.0 | 389.5 | 393.7 | 421.9 | 450.1 |
| 일평균거래대금           | 10.0  | 8.4   | 6.5   | 6.8   | 7.2   |
| 시장일평균거래대금         | 19.6  | 19.1  | 16.6  | 14.5  | 15.1  |
| 회전율               | 201.7 | 184.1 | 145.2 | 110.4 | 111.2 |

| 투자지표(연결)      |        |        |        |        |        |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (단위: 원, 배, %) |        |        |        |        |        |
|               | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
| ROE           | 7.5    | 8.7    | 10.8   | 9.9    | 9.9    |
| ROA           | 1.0    | 1.2    | 1.4    | 1.2    | 1.3    |
| EPS           | 1,590  | 1,986  | 2,387  | 2,277  | 2,363  |
| BVPS          | 21,757 | 23,474 | 22,535 | 23,354 | 24,245 |
| DPS           | 800    | 950    | 1,100  | 1,150  | 1,200  |
| P/E           | 6.5    | 7.0    | 8.4    | 8.8    | 8.5    |
| P/B           | 0.47   | 0.59   | 0.89   | 0.86   | 0.83   |

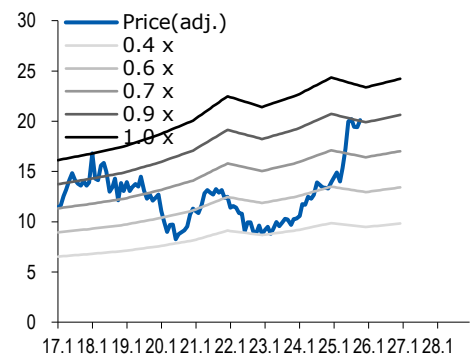
P/E band chart

(천원)



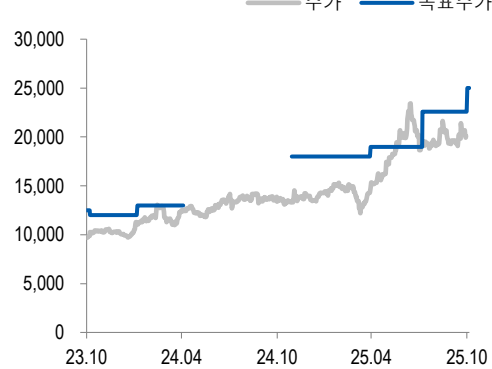
P/B band chart

(천원)



## NH 투자증권 (005940) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                         |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-------------------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최<br>저)<br>주가 대<br>비 |
| 2025-10-31 | BUY      | 25,000     | 1년           |            |                         |
| 2025-08-07 | BUY      | 22,600     | 1년           | -12.22     | -4.20                   |
| 2025-04-29 | BUY      | 19,000     | 1년           | -0.75      | 23.42                   |
| 2024-11-28 | BUY      | 18,000     | 1년           | -21.45     | -14.89                  |
| 담당자변경      |          |            |              |            |                         |
| 2024-02-05 | BUY      | 13,000     | 1년           | -9.05      | 0.46                    |
| 2023-11-06 | BUY      | 12,000     | 1년           | -14.49     | -5.92                   |
| 2023-04-28 | BUY      | 12,500     | 1년           | -20.54     | -13.52                  |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0          |
| Buy(매수)        | 93.6       |
| Hold(중립)       | 6.4        |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2025-10-30

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.