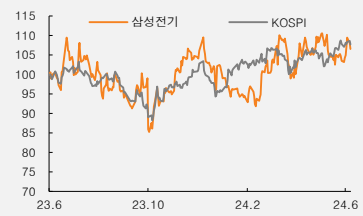


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 200,000원
현재주가(24/7/2)	153,800원
상승여력	30.0%

영업이익(24F,십억원)	830
Consensus 영업이익(24F,십억원)	880
EPS 성장률(24F,%)	60.5
MKT EPS 성장률(24F,%)	80.2
P/E(24F,x)	17.6
MKT P/E(24F,x)	11.2
KOSPI	2,780.86
시가총액(십억원)	11,488
발행주식수(백만주)	75
유동주식비율(%)	73.5
외국인 보유비중(%)	33.2
베타(12M) 일간수익률	0.78
52주 최저가(원)	123,100
52주 최고가(원)	159,600
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-0.8 -2.7 6.4
상대주가	-5.9 -6.6 -1.9



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeasset.com

삼성전기

MLCC 성수기 진입과 AI PC 최대 수혜

MLCC 성수기 진입 중

2Q24 매출액 2조 3,304억원(+4.9% YoY), 영업이익 2,076억원(+1.3% YoY)으로 컨센서스 대비 -2%, -1% 소폭 하회하는 실적을 기록할 것으로 전망한다. 컨센서스 보다 소폭 하향 조정된 이유는 엔저 환경이 지속된 것을 반영했다. 1Q24 897원 vs. 2Q24 881원으로 글로벌 경쟁사들에게 호의적인 환경이 조성됐다. 하반기를 봐야할 시점이라고 판단한다.

3Q24 매출액 2조 5,141억원(+6.5% YoY), 영업이익 2,576억원(+40% YoY)으로 전 추정치 대비 각각 +0.2%, +7.8% 상향 조정했다. 1) IT 성수기 진입, 2) AI PC에 따라 패키지 기판 사업부가 성장한다고 판단하기 때문이다. 삼성전기의 MLCC 가동률은 1Q24 80% → 2Q24 85% → 3Q24 90%까지 상승할 것으로 보인다. IT MLCC의 성수기 진입, 전장 MLCC의 성장세, AI로 인한 산업 MLCC까지 3박자가 맞아 떨어지는 국면에 진입할 것으로 판단한다.

AI PC 최대 수혜

동사의 패키지 사업부도 본격적인 성장 사이클로 진입할 것으로 판단한다. 동사의 AI PC 기판의 매출이 본격화되기 때문이다. 6월부터 본격적으로 AI PC가 출시된다. 1) AI PC의 출시 확대, 2) 25년 Windows 10 종료로 인한 교체 수요가 향후 커지기 때문이다. AI PC는 23년부터 27년까지 연평균 +59% 성장하면서 27년까지 점유율 49%까지 성장할 것으로 전망된다.

목표주가 200,000원으로 상향 조정

목표주가를 190,000원에서 200,000원으로 상향 조정한다. 24F BPS 112,524원에서 Target P/B 1.8배로 산출했다. BPS는 지난 추정치보다 +1.2% 상향 조정했는데 이는 하반기 MLCC 판매 호조와 AI PC 도래로 패키지 기판 사업부 회복에 따라 실적을 상향 조정했기 때문이다. Target P/B는 과거 5년 평균 P/B이다. 현재 동사의 주가는 과거 5년 평균보다 낮은 24년 P/B 1.4배, 25년 1.3배에 위치해 있다. 스마트폰이 성숙 산업에 진입했으나 AI 탑재된 디바이스들의 점유율이 증가함에 따라 MLCC의 구조적인 성장이 기대된다. ADAS의 도입과 AI 기반 데이터 처리 용량이 늘어나면서 전장과 산업 MLCC도 구조적인 성장이 기대된다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	9,675	9,425	8,909	9,988	10,582
영업이익 (십억원)	1,487	1,183	639	830	1,007
영업이익률 (%)	15.4	12.6	7.2	8.3	9.5
순이익 (십억원)	892	981	423	679	804
EPS (원)	11,500	12,636	5,450	8,747	10,358
ROE (%)	14.3	13.8	5.5	8.3	9.0
P/E (배)	17.2	10.3	28.1	17.6	14.8
P/B (배)	2.2	1.3	1.5	1.4	1.3
배당수익률 (%)	1.1	1.6	0.8	1.0	1.2

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

표 27. 2Q24 실적 추정표

(십억원, %, %p)

	2Q23	1Q24	2Q24F				
			미래에셋	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	2,220.5	2,624.3	2,330.4	-11.2	4.9	2,384.4	-2.3
영업이익	205.0	180.3	207.6	15.1	1.3	210.2	-1.2
영업이익률	9.2	6.9	8.9	2.0	-0.3	8.8	-0.1
세전이익	142.9	219.3	198.1	-9.7	38.6	201.1	-1.5
지배주주 순이익	112.6	183.1	163.7	-10.6	45.4	168.8	-3.0
지배주주순이익률	5.1	7.0	7.0	0.0	2.0	7.1	0.1

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 28. 연간 실적 추정치 변경표

(십억원, %, %p)

	신규		기존		차이		비고
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	9,987.9	10,581.7	9,961.9	10,498.0	0.3	0.8	- MLCC 성수기 진입 - 기판 실적 추가 상향 조정
영업이익	830.3	1,006.7	828.5	993.2	0.2	1.4	
영업이익률	8.3	9.5	8.3	9.5	0.0	0.1	
세전이익	827.6	985.6	826.5	953.4	0.1	3.4	
지배주주순이익	678.8	803.8	670.1	766.4	1.3	4.9	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 29. 분기 및 연간 실적 추정표

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	2,021.8	2,220.5	2,360.9	2,306.2	2,624.3	2,330.4	2,514.1	2,519.1	8,909.4	9,987.9	10,581.7
QoQ	2.7	9.8	6.3	-2.3	13.8	-11.2	7.9	0.2			
YoY	-22.7	-9.6	-1.0	17.2	29.8	4.9	6.5	9.2	-5.5	12.1	5.9
컴포넌트 솔루션	826	1,007	1,096	975	1,023	1,113	1,218	1,176	3,903	4,529	4,875
모듈 솔루션	799	777	825	888	1,173	774	842	867	3,289	3,656	3,531
기판 솔루션	398	437	440	443	428	443	455	477	1,717	1,803	2,176
영업이익	140.1	205.0	184.0	110.4	180.3	207.6	257.6	184.8	639.4	830.3	1,006.7
QoQ	38.3	46.3	-10.2	-40.0	63.3	15.1	24.1	-28.3			
YoY	-65.9	-43.1	-40.8	9.1	28.7	1.3	40.0	67.4	-45.9	29.8	21.2
컴포넌트 솔루션	55.9	128.0	116.4	61.3	96.9	151.6	181.9	108.3	361.6	538.6	596.9
모듈 솔루션	34.4	24.9	19.3	22.7	62.7	22.4	26.1	27.0	101.2	138.2	162.0
기판 솔루션	49.8	52.1	48.3	26.4	20.7	33.6	49.6	49.5	176.6	153.4	247.8
영업이익률	6.9	9.2	7.8	4.8	6.9	8.9	10.2	7.3	7.2	8.3	9.5
컴포넌트 솔루션	6.8	12.7	10.6	6.3	9.5	13.6	14.9	9.2	9.3	11.9	12.2
모듈 솔루션	4.3	3.2	2.3	2.6	5.3	2.9	3.1	3.1	3.1	3.8	4.6
기판 솔루션	12.5	11.9	11.0	6.0	4.8	7.6	10.9	10.4	10.3	8.5	11.4
세전이익	140.6	142.9	196.2	62.5	219.3	198.1	302.7	107.5	542.2	827.6	985.6
지배주주 순이익	111.4	112.6	155.5	43.4	183.1	163.7	244.3	87.6	423.0	678.8	803.8
지배주주 순이익률	5.5	5.1	6.6	1.9	7.0	7.0	9.7	3.5	4.7	6.8	7.6

자료: 삼성전기, 미래에셋증권 리서치센터

MLCC 업황 개선 지속

동사의 MLCC 업황은 3Q24 거를 타선이 없다. 1) IT 성수기 진입, 2) 전장 MLCC 견조, 3) AI로 인한 산업 MLCC 수요가 증가하기 때문이다. 삼성전기의 MLCC 가동률은 1Q24 80% → 2Q24 85% → 3Q24 90%까지 상승할 것으로 보인다. IT MLCC는 계절적 성수기로 진입한다. 스마트폰 비수기를 통과하면서 IT 전반적인 3분기 업황의 톤이 개선되고 있다. 스마트폰 판매 데이터도 개선되고 있기 때문에, MLCC의 성장도 기대가 된다. AI 기능으로 MLCC 용량 증가된 AI 스마트폰의 출시가 지속되면서 MLCC 용량 증가 효과도 누릴 것으로 기대된다.

전장 MLCC 수요는 지속적으로 증가하고 있다. 1Q24부터 재고 조정 안정화는 지속됐고, EV에 대한 시장 우려는 PHEV의 견조한 판매와 ADAS 도입으로 전장 MLCC도 견조한 것으로 파악된다. 글로벌 경쟁사들은 24년 +20% EV 향 MLCC 성장세를 전망하고 있으면서 동사의 24년 고부가 전장 MLCC 비중을 25%까지 늘리는 전략이 유효하다고 판단한다.

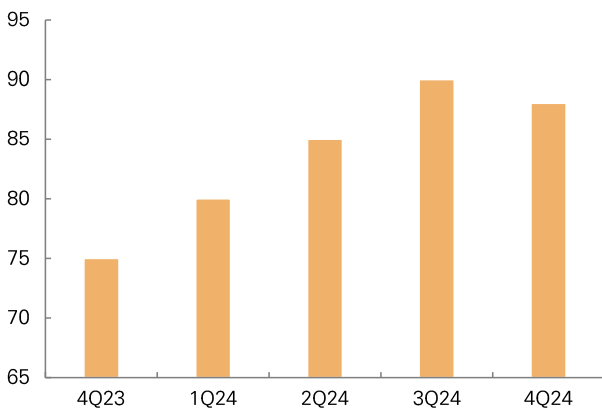
AI로 인한 데이터 수요가 증가함에 따라 산업용 MLCC의 수요도 지속적으로 상승하고 있는 것으로 파악된다. 데이터 센터 향 파워 쪽에 들어가는 산업용 MLCC 수요가 커지고 있는 상황이다. 더 많은 전력을 처리할수록 MLCC의 용량은 더 커져야하기 때문이다.

표 30. 주요 MLCC 업체 1Q24 내용

기업명	MLCC 연간 Growth Forecast	코멘트
Murata	+8.7%	자동차 및 컴퓨터 수요의 성장과 더불어 가전제품과 산업 및 기타 분야의 수요 회복에 대한 기대감으로 매출이 증가할 것으로 예상
TDK	+4 ~ +7%	자동차용 세라믹 커패시터의 판매가 증가할 것으로 예상
Taiyo Yuden	+16%	- 자동차용 제품 외에도 정보기기와 인공지능 관련 IT 인프라/산업기기용 제품의 매출이 크게 성장할 것으로 예상 - 작년 정보기기와 IT 인프라/산업기기 시장에서 재고 조정이 있었지만, 올해는 이러한 재고조정을 통해 매출이 반등할 것으로 예상. - 4Q23 MLCC 가동률은 70~75% → 1Q24 80% 수준. 이후 매출 증가에 따라 가동률이 더욱 상승할 것으로 예상

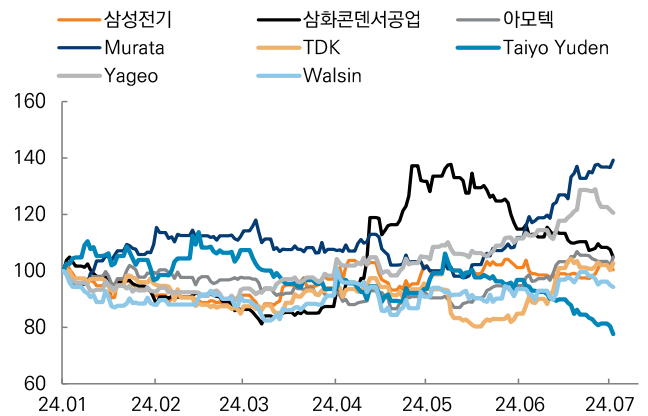
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 95. 삼성전기 가동률 추정



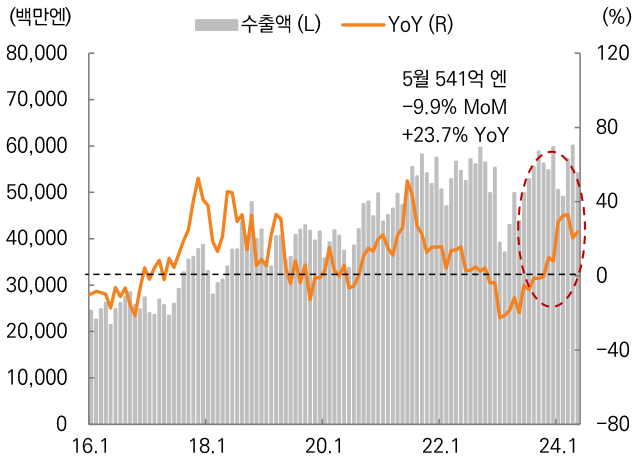
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 96. MLCC 업체 상대 주가: 삼성전기 저평가 국면



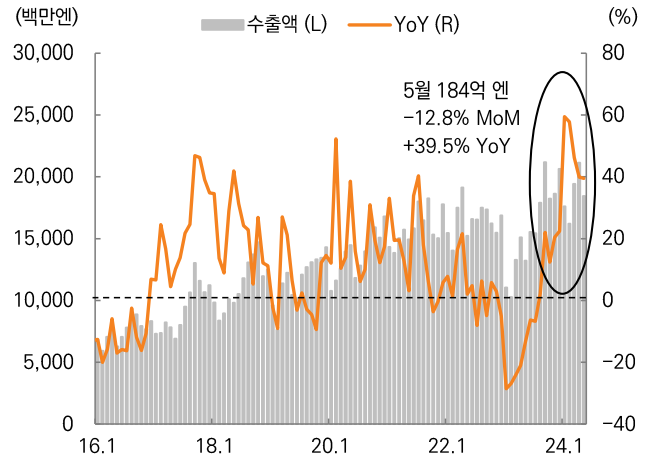
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 97. 일본 5월 글로벌 MLCC 수출액



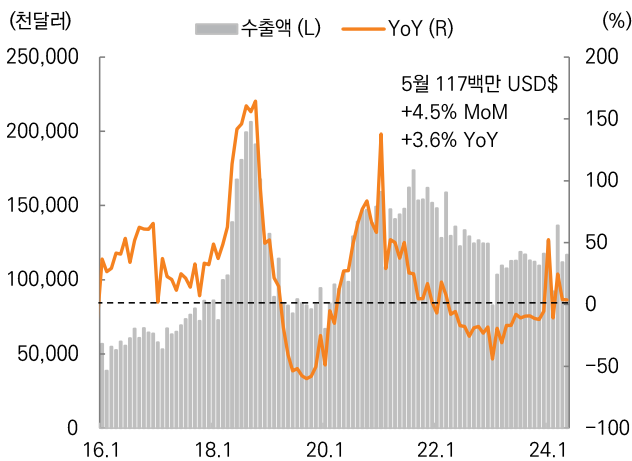
자료: Trade Statistics of Japan, 미래에셋증권 리서치센터

그림 98. 일본 5월 중국 MLCC 수출액



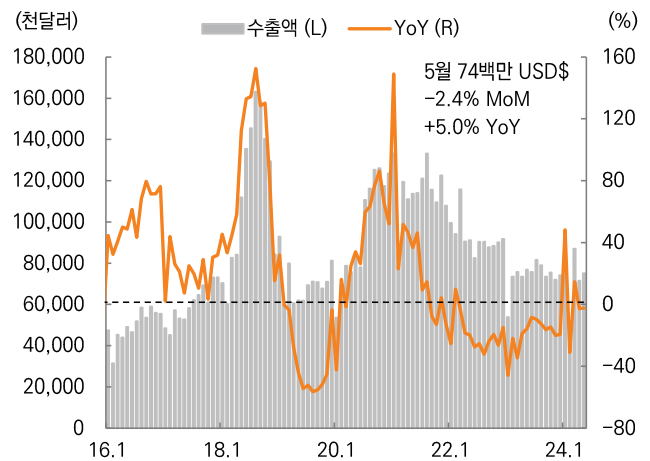
자료: Trade Statistics of Japan, 미래에셋증권 리서치센터

그림 99. 대만 5월 글로벌 MLCC 수출액



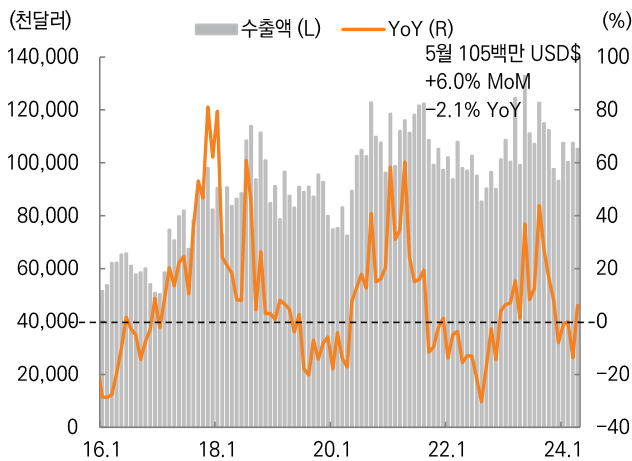
자료: Cuswebo, 미래에셋증권 리서치센터

그림 100. 대만 5월 중국 향 MLCC 매출액



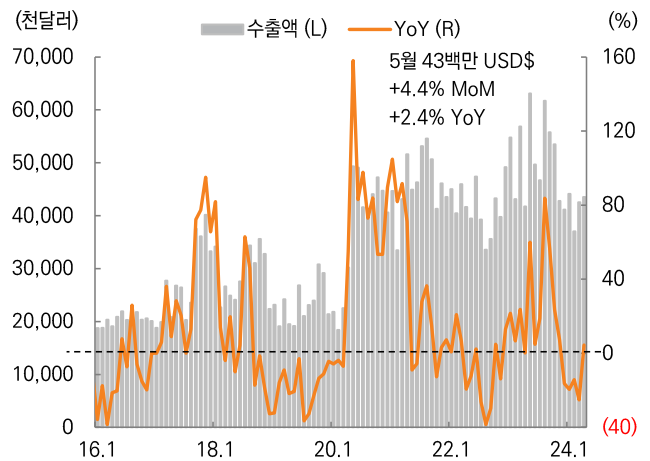
자료: Cuswebo, 미래에셋증권 리서치센터

그림 101. 한국 5월 글로벌 MLCC 수출액



자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터

그림 102. 한국 5월 중국 향 MLCC 수출액



자료: Trass, 미래에셋증권 리서치센터

AI PC가 온다

하반기 동사의 기판 사업부의 성장이 기대된다. 6월부터 본격적으로 AI PC가 출시되면서 1) AI PC의 출시 확대, 2) 25년 Windows 10 종료로 인한 교체 수요가 향후 커지기 때문이다. AI PC는 23년부터 27년까지 연평균 +59% 성장하면서 27년까지 점유율 49%까지 성장할 것으로 전망된다. 또한 주요 PC 업체들의 AI PC는 6월부터 본격적으로 출시될 것으로 보인다. 관련 업체들의 성장이 기대되는데, 주요 기판 업체들의 수혜가 가장 부각될 것이다.

Windows 10 종료 시점 도래에 따른 PC 교체 주기 도래로 외형 성장이 기대된다. Windows 10은 전세계 데스크톱 시장에서 70.03% 점유율을 차지하고 있고 윈도우 11은 25.65%를 차지하는 것으로 보면, 아직 소프트웨어 전환되지 않은 모델들이 많다. 윈도우 10의 종료 시점이 다가올수록 새로운 AI PC 외형 성장 주기가 도래할 수 있다고 판단한다.

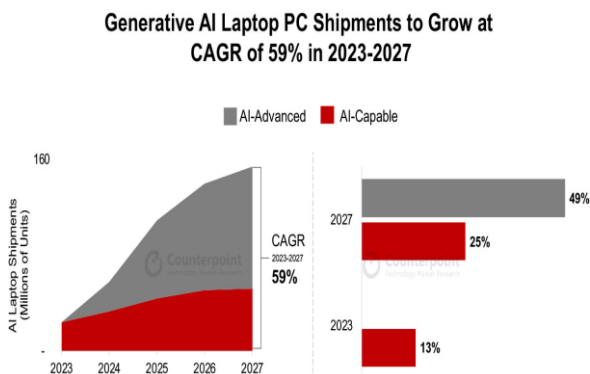
AI PC 관련 기판 업체들의 향후 ASP 상승 수혜도 기대된다. 현재 X시리즈는 BT 계열이며 AI PC기판들은 향후 ABF 기판으로 바뀔 것으로 보이며 이에 따른 기판 업체들의 ASP도 상승할 것으로 기대된다.

표 31. AI PC 관련 업체

기업명	비고
삼성전기	AI PC 관련 X 시리즈 하이엔드 기판 납품
LG이노텍	AI PC 관련 X 시리즈 기판 납품
제주반도체	LPDDR 설계하는 팹리스. 향후 AI PC 확산에 따른 LPDDR4-LPDDR5 채택 증가에 따른 수혜 예상
태성	PCB 제조 설비 사업 영위 중. 온디바이스 AI 시장 확대에 따른 고성능 AI기판 수요 증가로 PCB 설비투자 증가에 따른 수혜 예상
칩스앤미디어	AI PC용 NPU인 퀄컴 X Elite칩에 동사 IP가 사용
티엘비	AI PC 침투율에 따른 DRAM과 NAND 채용량 증가 → 모듈 PCB 기판 업그레이드 수혜 가능
아나패스	인텔 AI PC IHV(Intel Hardware Vendor) 파트너로 공식 인증받으면 주가 상승
오픈엠티테크놀로지	SoC 내 NPU 구현을 위한 IP와 연산 최적화를 위한 On-chip Interconnect, Memory Controller, PHY IP를 주로 통합한 형태로 고객사에 제공
리노공업	AI PC 확산에 따른 NPU 기능 강화 등에 따라 소켓 수요 증가 및 수혜 예상
에이직랜드	TSMC 밸류체인 디자인하우스로 AI SoC 및 ASIC 증가에 따른 수혜 예상

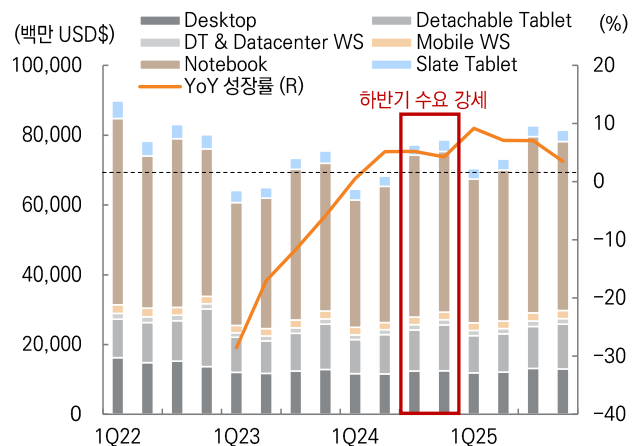
자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 103. AI PC는 23년부터 27년까지 연평균 +59% 성장하며 27년까지 점유율 49%까지 성장



자료: Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

그림 104. PC, Table 시장 전망



자료: IDC, 미래에셋증권 리서치센터

표 32. 삼성전기 목표 주가 산정

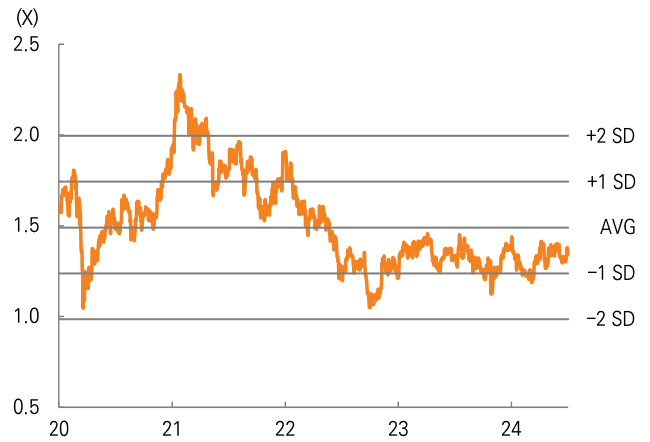
(원, 배)

		비교
2024F BPS	112,524	24년 BPS
적정배수	1.8	5년 평균 P/B
적정가치	202,543	
적정주가	200,000	
현재주가	153,800	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 105. 삼성전기 12MF P/E 변동 추이

그림 106. 삼성전기 12MF P/B 변동 추이

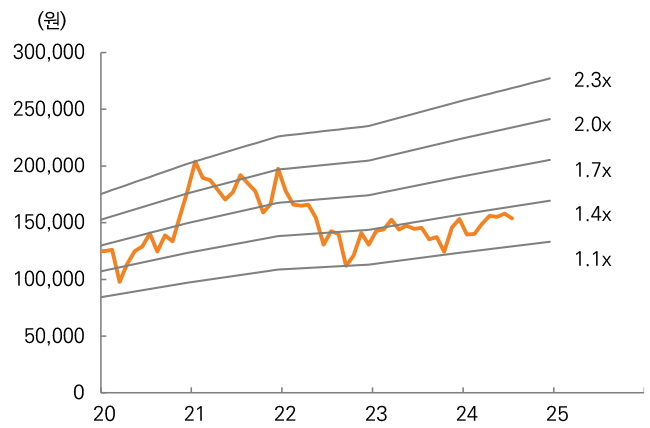
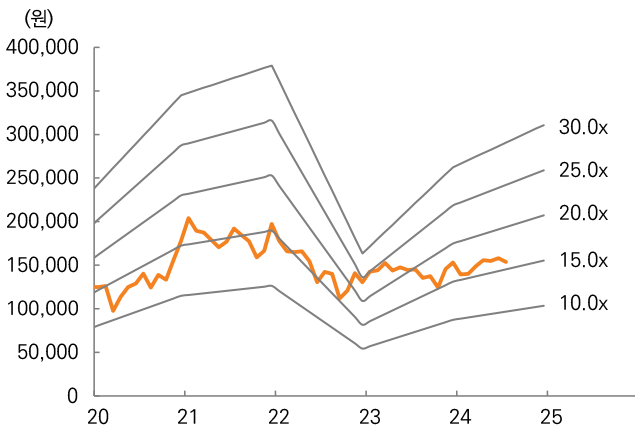


주: 컨센서스 데이터
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주: 컨센서스 데이터
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 107. 삼성전기 12MF P/E

그림 108. 삼성전기 12MF P/B



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

삼성전기 (009150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	9,425	8,909	9,988	10,582
매출원가	7,161	7,189	8,090	8,625
매출총이익	2,264	1,720	1,898	1,957
판매비와관리비	1,080	1,081	1,068	950
조정영업이익	1,183	639	830	1,007
영업이익	1,183	639	830	1,007
비영업손익	4	-96	-2	-21
금융손익	-17	-15	-26	-18
관계기업등 투자손익	-3	-5	-6	4
세전계속사업손익	1,187	543	828	986
계속사업법인세비용	164	85	136	167
계속사업이익	1,023	458	692	818
중단사업이익	-29	-8	0	0
당기순이익	994	450	691	818
지배주주	981	423	679	804
비지배주주	13	28	12	15
총포괄이익	984	497	779	818
지배주주	978	468	758	796
비지배주주	6	29	21	22
EBITDA	2,062	1,476	1,574	1,757
FCF	279	-29	923	589
EBITDA 마진율 (%)	21.9	16.6	15.8	16.6
영업이익률 (%)	12.6	7.2	8.3	9.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	10.4	4.7	6.8	7.6

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,575	1,180	1,415	1,615
당기순이익	994	450	691	818
비현금수익비용가감	1,321	1,165	953	930
유형자산감가상각비	834	789	698	704
무형자산상각비	45	48	47	46
기타	442	328	208	180
영업활동으로인한자산및부채의변동	-432	-301	-158	-40
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	145	-229	-27	-31
재고자산 감소(증가)	-230	-283	-180	-59
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-428	111	-83	16
법인세납부	-331	-186	-122	-167
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,328	-1,023	-569	-1,073
유형자산처분(취득)	-1,279	-1,204	-491	-1,027
무형자산감소(증가)	-49	-47	-50	-44
장단기금융자산의 감소(증가)	1	5	-7	-2
기타투자활동	-1	223	-21	0
재무활동으로 인한 현금흐름	193	-173	394	265
장단기금융부채의 증가(감소)	423	91	526	470
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-162	-160	0	-113
기타재무활동	-68	-104	-132	-92
현금의 증가	444	-8	1,300	810
기초현금	1,233	1,677	1,669	2,969
기말현금	1,677	1,669	2,969	3,780

자료: 삼성전기, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

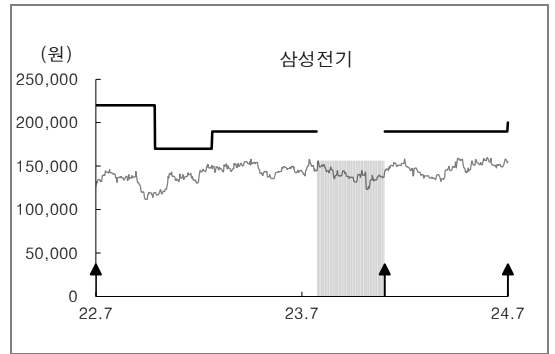
(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	4,888	5,208	6,835	7,743
현금 및 현금성자산	1,677	1,669	2,969	3,780
매출채권 및 기타채권	1,056	1,235	1,349	1,383
재고자산	1,902	2,120	2,315	2,374
기타유동자산	253	184	202	206
비유동자산	6,109	6,449	6,290	6,613
관계기업투자등	71	66	73	74
유형자산	5,235	5,603	5,446	5,768
무형자산	150	151	147	145
자산총계	10,997	11,658	13,125	14,356
유동부채	2,525	2,900	3,475	3,669
매입채무 및 기타채무	748	984	1,075	1,102
단기금융부채	1,109	1,330	1,760	1,910
기타유동부채	668	586	640	657
비유동부채	779	727	866	1,198
장기금융부채	397	267	363	683
기타비유동부채	382	460	503	515
부채총계	3,304	3,628	4,341	4,867
지배주주지분	7,538	7,847	8,585	9,275
자본금	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,621	5,873	6,465	7,155
비지배주주지분	155	183	199	214
자본총계	7,693	8,030	8,784	9,489

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F	2025F
P/E (x)	10.3	28.1	17.6	14.8
P/CF (x)	4.4	7.4	7.3	6.8
P/B (x)	1.3	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	4.8	7.9	7.0	6.1
EPS (원)	12,636	5,450	8,747	10,358
CFPS (원)	29,830	20,819	21,184	22,536
BPS (원)	99,035	103,020	112,524	121,419
DPS (원)	2,100	1,150	1,500	1,900
배당성향 (%)	15.4	18.6	15.8	16.9
배당수익률 (%)	1.6	0.8	1.0	1.2
매출액증가율 (%)	-2.6	-5.5	12.1	5.9
EBITDA증가율 (%)	-12.4	-28.4	6.7	11.6
조정영업이익증가율 (%)	-20.4	-45.9	29.8	21.2
EPS증가율 (%)	9.9	-56.9	60.5	18.4
매출채권 회전율 (회)	8.5	8.4	8.5	8.5
재고자산 회전율 (회)	5.1	4.4	4.5	4.5
매입채무 회전율 (회)	14.7	14.7	13.0	13.1
ROA (%)	9.5	4.0	5.6	6.0
ROE (%)	13.8	5.5	8.3	9.0
ROIC (%)	14.7	7.0	8.7	10.3
부채비율 (%)	42.9	45.2	49.4	51.3
유동비율 (%)	193.6	179.6	196.7	211.1
순차입금/자기자본 (%)	-3.0	-1.6	-10.4	-13.2
조정영업이익/금융비용 (x)	25.5	9.4	10.8	11.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전기 (009150)				
2024.07.03	매수	200,000	-	-
2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.01.26	매수	190,000	-22.56	-16.84
2022.10.17	매수	170,000	-20.39	-10.59
2022.06.30	매수	220,000	-39.77	-33.64



* 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(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.36%	9.15%	5.49%	0%

* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전기 을(를) 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.