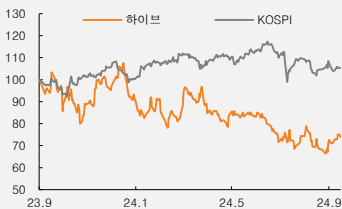


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 270,000원
현재주가(24/10/11)	176,100원
상승여력	53.3%

영업이익(24F,십억원)	212
Consensus 영업이익(24F,십억원)	218
EPS 성장률(24F,%)	-9.5
MKT EPS 성장률(24F,%)	79.0
P/E(24F,x)	43.2
MKT P/E(24F,x)	10.3
KOSPI	2,596.91

시가총액(십억원)	7,335
발행주식수(백만주)	42
유동주식비율(%)	52.1
외국인 보유비중(%)	20.0
벤투(12M) 일간수익률	0.12
52주 최저가(원)	158,000
52주 최고가(원)	256,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.3	-18.7	-22.9
상대주가	-2.0	-15.2	-27.3



[엔터테인먼트]

김규연
gyuyeon.kim@miraeasset.com

하이브

3Q24 Preview: 저연차 데이터 진짜 좋은데

3Q24 Preview: 매출 5,121억원, 영업이익 506억원

당분기 매출 5,121억원, 영업이익 506억원으로 1M 컨센서스 5,152억원, 영업이익 581억원을 각각 1%/13% 하회할 것으로 전망한다.

음반 매출 1,241억원, 음원 매출 744억원으로 앨범 매출 1,985억원으로 추정한다. 신보 엔하이픈 310만, 보넥도 100만, 지민과 르세라핌 80만장에 더해 세븐틴의 앨범이 80만장이 판매를 견인했다. TXT의 일본 싱글 4집 CHIKAI가 트리플 플래티넘, &TEAM의 Aoarashi가 더블 플래티넘으로 최소 125만장을 판매했다. 이에 힘입어 스포티파이 스트리밍 수도 QoQ 7% 성장했다. 공연 횟수는 2Q와 유사했으나 회당 관객수가 40% 감소해 매출은 900억원으로 다소 부진할 것이다. KATSEYE 데뷔 비용 잔여분이 일회성 비용으로 반영되며 OP마진은 10%로 예상한다.

2025년 BTS + 저연차의 콜라보레이션을 기대

4Q 발매될 진의 앨범을 시작으로 BTS Chapter2가 시작된다. 미국발 모멘텀이 재개되며 실적과 밸류에이션이 함께 회복될 것이다. 더욱 기대되는 것은 26년의 월드 투어다.

성장률을 견인하는 저연차도 있다. 엔하이픈, 보이넥스트도어, TWS, 아이릿, &TEAM, KATSEYE의 앨범 판매량과 음원 스트리밍 횟수가 가파른 상승세를 보이고 있다. 엔하이픈과 보이넥스트도어는 각각 전작대비 30%, 22%의 판매량 신장률을 기록했다. &TEAM 앨범 판매도 플래티넘(25만장)에서 더블 플래티넘(50만장)으로 기록을 경신했다. TWS, 아이릿, KATSEYE는 음원에서 두각을 나타내고 있는데, 아이릿은 하이브 산하 레이블 그룹 중 세번째로 스트리밍수가 많다. 앨범 한 개로 이뤄낸 성과다. KATSEYE는 연말 미국 대형마트 Target과 프로모션을 진행하며 한 계단 상승한 성과를 보여줄 것으로 기대한다.

목표주가 27만원으로 하향, 매수 의견 유지

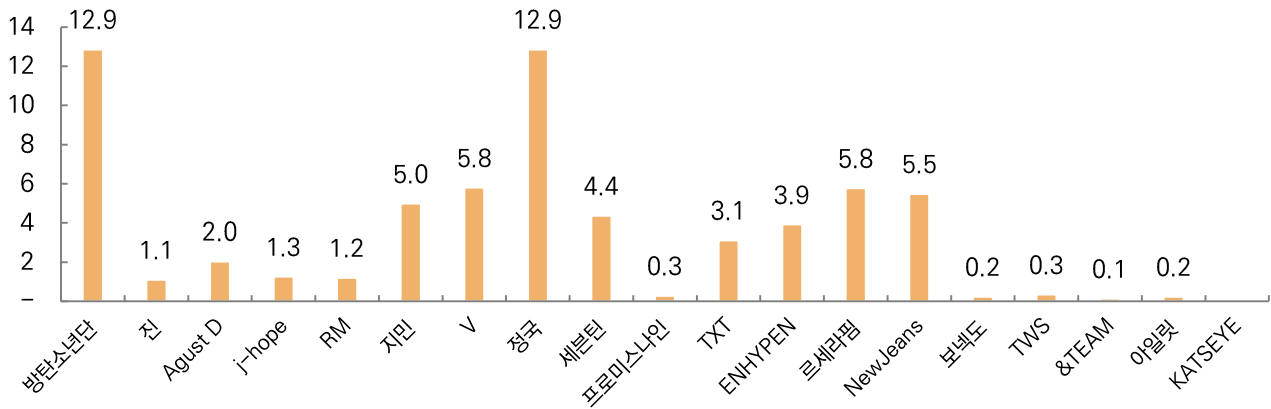
2025 지배주주순이익 2,911억원에서 Target P/E 38.4x를 적용해 산정했다(직전 목표주가 30만원). BTS의 컴백으로 미국 모멘텀이 유효하지만 거버넌스 이슈 장기화로 관련 할인율 20%를 적용했다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	1,256	1,776	2,178	2,178	2,934
영업이익 (십억원)	190	237	296	212	367
영업이익률 (%)	15.1	13.3	13.6	9.7	12.5
순이익 (십억원)	137	52	187	170	291
EPS (원)	3,606	1,265	4,504	4,075	6,995
ROE (%)	6.8	1.9	6.6	5.6	8.9
P/E (배)	96.8	137.1	51.8	43.2	25.2
P/B (배)	5.1	2.6	3.3	2.3	2.2
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.3	0.4	0.4

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

그림 1. 1Q24 스포티파이 스트리밍수

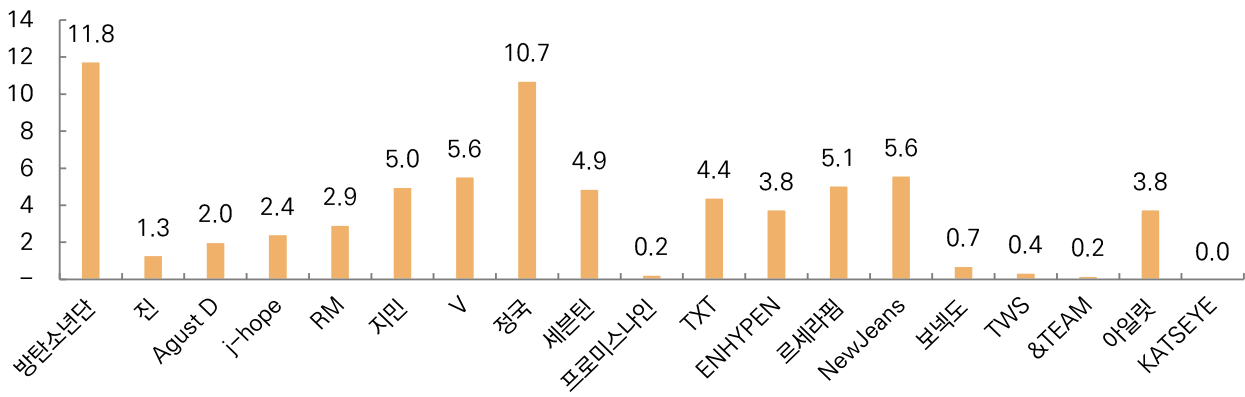
(억회)



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 2Q24 스포티파이 스트리밍수

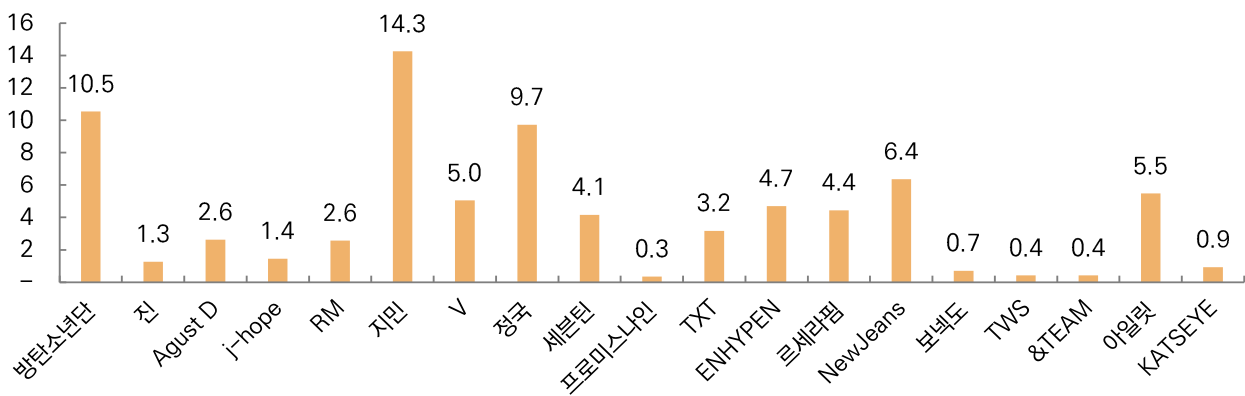
(억회)



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 3Q24 스포티파이 스트리밍수

(억회)



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. HYBE 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출	411	621	538	609	361	641	512	664	2,178	2,178	2,934
YoY	44%	21%	21%	14%	-12%	3%	-5%	9%	23%	0%	35%
영업이익	53	81	73	89	14	51	51	97	296	213	367
YoY	42%	-8%	20%	76%	-73%	-37%	-30%	8%	25%	-28%	73%
영업이익률	13%	13%	14%	15%	4%	8%	10%	15%	14%	10%	13%
지배주주순이익	24	117	102	-57	11	21	46	80	189	158	291
YoY	-25%	20%	13%	-107%	-55%	-82%	-55%	-241%	262%	-16%	84%
지배주주순이익률	6%	19%	19%	-9%	3%	3%	9%	12%	9%	7%	10%
부문별 매출											
직접 참여형	234	436	382	418	217	424	324	419	1,471	1,384	1,888
앨범	184	246	264	276	145	250	199	234	970	827	1,185
공연	25	158	87	89	44	144	90	151	359	429	552
광고, 출연료	25	33	31	52	28	30	36	34	142	128	152
간접 참여형	176	185	155	190	144	217	188	245	707	793	1,045
MD 및 라이선싱	69	112	86	59	61	109	80	107	326	357	521
콘텐츠	87	51	49	103	61	84	84	100	290	329	395
팬클럽	20	22	21	28	22	24	24	38	91	108	129
부문별 매출 비중											
직접 참여형	57%	70%	71%	69%	60%	66%	63%	63%	68%	64%	64%
앨범	45%	40%	49%	45%	40%	39%	39%	35%	45%	38%	40%
공연	6%	25%	16%	15%	12%	22%	18%	23%	16%	20%	19%
광고, 출연료	6%	5%	6%	9%	8%	5%	7%	5%	7%	6%	5%
간접 참여형	43%	30%	29%	31%	40%	34%	37%	37%	32%	36%	36%
MD 및 라이선싱	17%	18%	16%	10%	17%	17%	16%	16%	15%	16%	18%
콘텐츠	21%	8%	9%	17%	17%	13%	16%	15%	13%	15%	13%
팬클럽	5%	4%	4%	5%	6%	4%	5%	6%	4%	5%	4%

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 2. 3Q24년 추정치 변경표

(십억원)

	변경 전	변경 후	변경률	변경 이유
매출액	621	512	-17%	세븐틴 및 뉴진스 컴백 가정 변경
영업이익	70	51	-27%	
지배주주순이익	57	72	+30%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 2024년 추정치 변경표

(십억원)

	변경 전	변경 후	변경률	변경 이유
매출액	2,254	2,178	-3%	뉴진스 및 르세라핌 앨범 판매량 변경
영업이익	211	213	+1%	
지배주주순이익	150	184	+23%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. HYBE 목표 주가 산출

항목	값	
25F 지배주주순이익(십억원)	291.1	BTS의 미국 정착 가속화 + 레이블 확장 으로 미국 시장에서의 지속 가능성을 증명한 21년 평균 P/E 48x에 거버넌스이슈 할인율 20% 적용
Target P/E	38x	
목표 시가총액(십억원)	13,393	
주식수(천주)	41,652	
목표주가(원)	270,000	
현재주가(원)	176,100	
상승여력	53%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

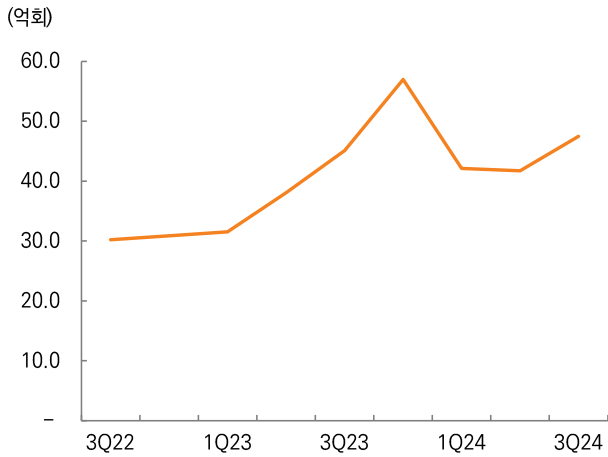
표 5. 2024년 발매 앨범 누적 매출

(원/십억원)

아티스트	분기	발매일	앨범명	정가	3Q 누적판매량 (직전 분기 누적)	총 판매금액	합계
TWS	1Q	24.1.22	1st Mini Album 'Sparkling Blue'	12,000	392,373	4.7	6.03
			1st Mini Album 'Sparkling Blue' (Weverse)	10,300	128,551	1.3	
르세라핌		24.2.19	EASY	19,300	1,060,176	20.5	21.77
			EASY (Weverse)	11,800	110,778	1.3	
아일릿		24.3.25	SUPER REAL ME	17,800	471,495	8.4	10.7
			SUPER REAL ME (Weverse)	11,100	210,000	2.3	
제이홉		24.3.29	HOPE ON THE STREET VOL.1	19,300	450,685	8.7	9.7
			HOPE ON THE STREET VOL.1 (Weverse)	12,000	84,532	1.0	
TXT		24.4.1	minisode 3: TOMORROW	19,300	1,692,332	32.7	35.6
			minisode 3: TOMORROW (Weverse)	11,200	183,276	2.1	
	minisode 3: TOMORROW (KiT)		21,800	37,379	0.8		
RM	24.5.24	Right Place, Wrong Person	19,300	692,145 (520,288)	10.5	11.4	
		Right Place, Wrong Person (Weverse)	12,000	74,783	0.9		
뉴진스	24.5.24	How Sweet	16,300	945,848	14.2	16.9	
		How Sweet (Weverse)	10,900	251,010 (217,833)	2.7		
엔하이픈	24.5.13	DARK MOON SPECIAL ALBUM <MEMORABILIA>	19,800	262,749	5.2	5.2	
보이넥스트도어	24.4.15	HOW?	19,700	692,145	13.6	14.7	
		HOW? (Weverse)	11,100	73,582	0.8		
		HOW? (KiT)	21,800	13,870	0.3		
세븐틴	24.4.29	BEST ALBUM '17 IS RIGHT HERE'	38,900	3,156,828	122.8	200.6	
		BEST ALBUM '17 IS RIGHT HERE' (Weverse)	11,500	277,233	3.2		
		BEST ALBUM '17 IS RIGHT HERE' (KiT)	21,800	209,884	4.6		
슈가	24.5.31	D-DAY (LP)	52,000	44,297	2.3	2.3	
세븐틴(JxW)	24.6.17	1st Single Album 'THIS MAN'	19,300	606,347	11.7	16.7	
		1st Single Album 'THIS MAN' Weverse Albums ver.	11,100	265,202	2.9		
		1st Single Album 'THIS MAN' KiT Ver.	21,800	94,997 (49,950)	2.1		
뉴진스	24.6.21	Supernatural (Drawstring Bag ver)	22,500	1,043,656	23.5	25.6	
		Supernatural (Weverse)	10,900	202,708	2.1		
TWS	24.6.24	2nd Mini Album 'SUMMER BEAT!'	17,800	562,940	10.0	10.7	
		2nd Mini Album 'SUMMER BEAT!'(Weverse)	10,300	65,165	0.7		
엔하이픈	24.7.12	ROMANCE : UNTOLD	20,700	2,342,967	48.5	54.9	
		ROMANCE : UNTOLD (Weverse)	11,200	566,727	6.3		
지민	24.7.19	Muse	19,800	721,644	14.3	16.5	
		Muse (Weverse)	12,000	181,635	2.2		
프로미스나인	24.8.12	Supersonic	22,500	117,254	1.3	1.5	
		Supersonic(Weverse)	11,100	15,994	0.2		
르세라핌	24.8.30	CRAZY	21,800	757,895	14.9	15.5	
		CRAZY(Weverse)	11,100	54,002	0.6		
보이넥스트도어	24.9.9	19.99	21,800	832,308	16.4	17.7	
		19.99(Weverse)	22,500	117,302	1.3		

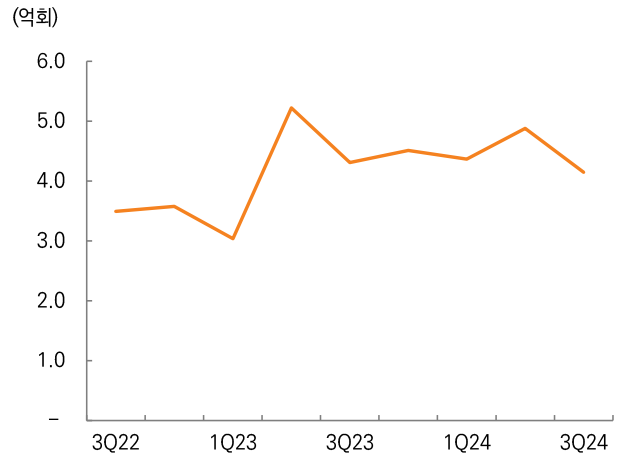
주: 씨클차트 기준으로 실제 판매량과 차이 존재. 하이브에서 인식하는 매출은 정가가 아닌 유통가를 기준으로 함으로 정가에 유통 수수료를 제외한 금액을 매출로 인식
 자료: 위버스샵, 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. BTS 스포티파이 스트리밍수



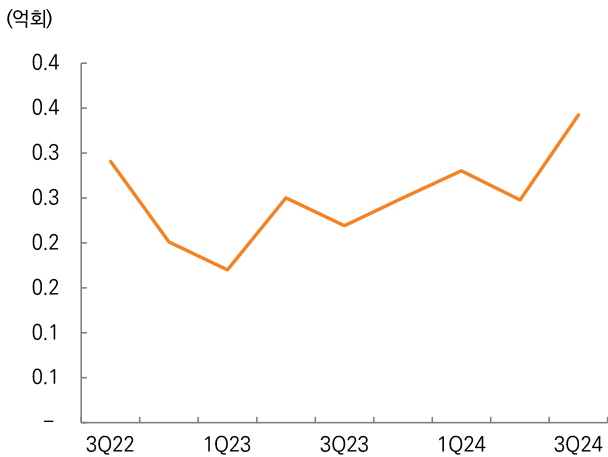
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 세븐틴 스포티파이 스트리밍수



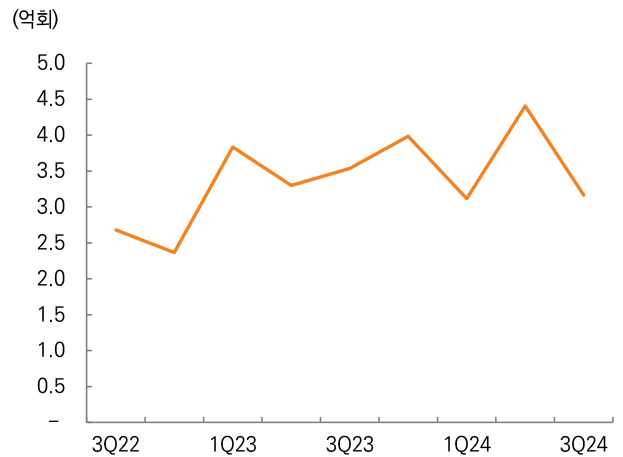
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 프로미스나인 스포티파이 스트리밍수



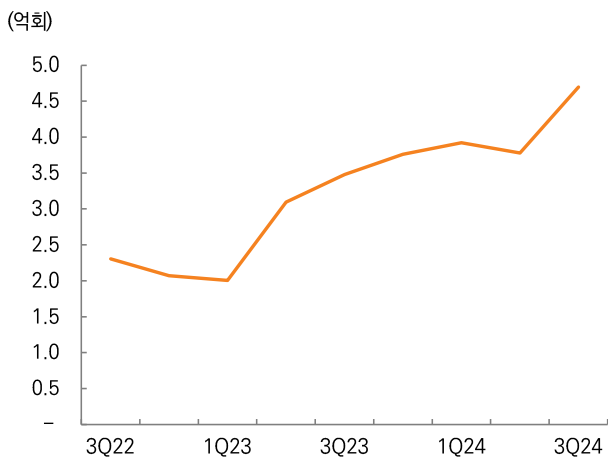
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. TXT 스포티파이 스트리밍수



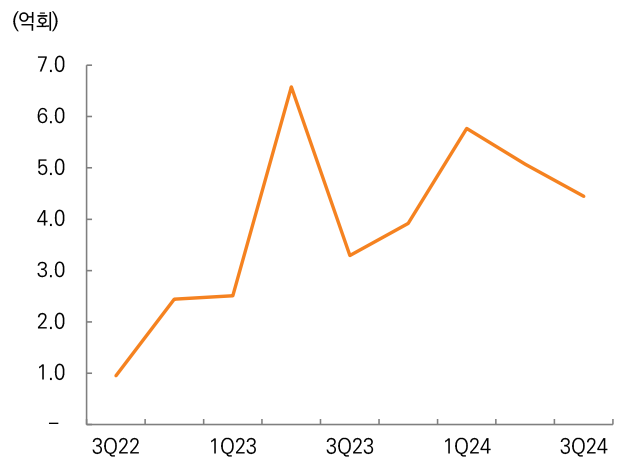
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 엔하이픈 스포티파이 스트리밍수



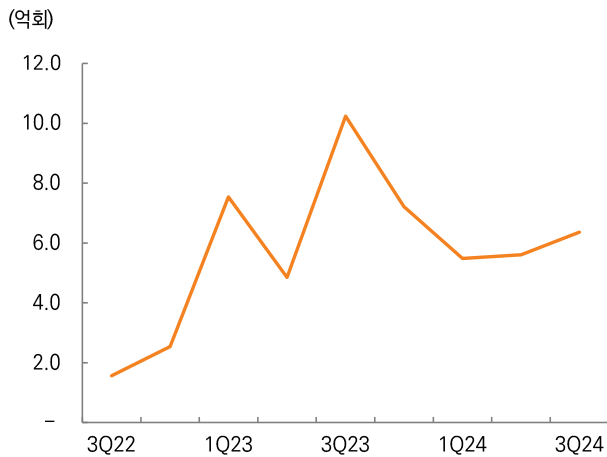
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 르세라핌 스포티파이 스트리밍수



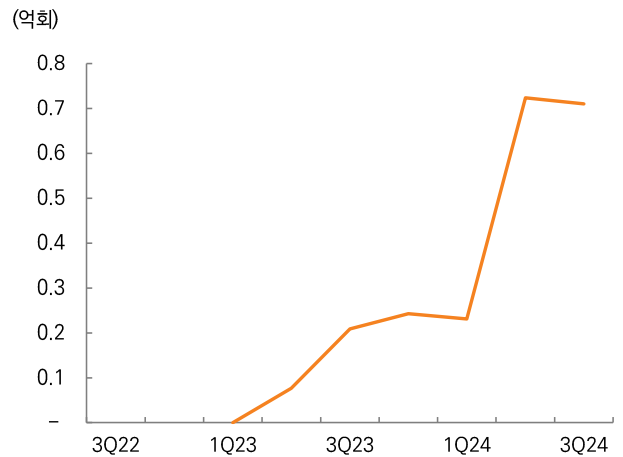
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 뉴진스 스포티파이 스트리밍수



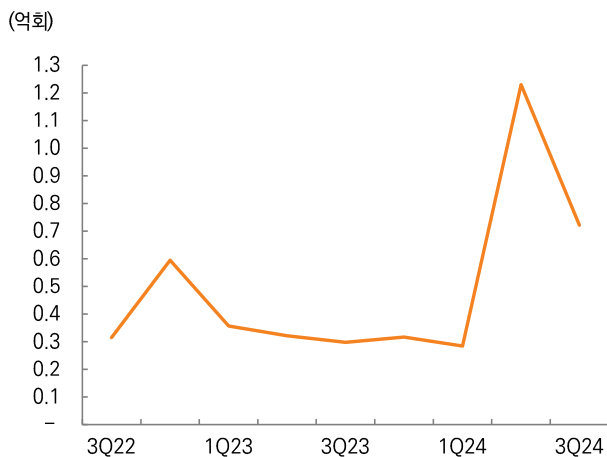
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 보이넥스트도어 스포티파이 스트리밍수



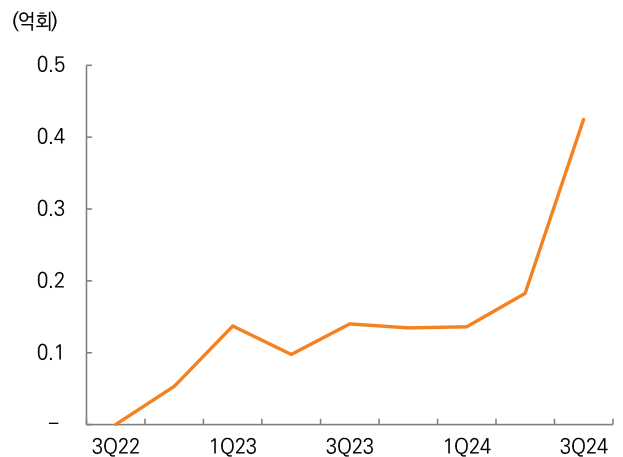
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 지코 스포티파이 스트리밍수



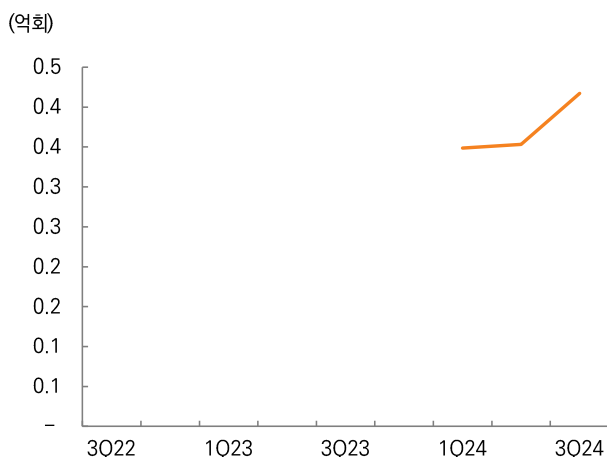
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. &TEAM 스포티파이 스트리밍수



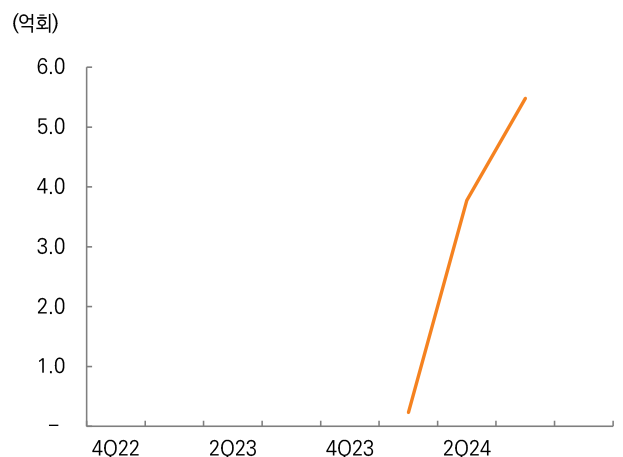
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. TWS 스포티파이 스트리밍수



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 아이릿 스포티파이 스트리밍수



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 2024년 주요 일정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
앨범	한국 4	한국 8, 일본 2	한국 5, 일본 2, 미국 1	한국 5, 일본 1
공연	팬미팅 6회, 콘서트 36회	팬미팅 8회, 콘서트 33회	팬미팅 2회, 콘서트 35회	콘서트 35회
하이브		위버스콘 페스티벌(6/15-16)		
이현				
황민현	입대(3/21) 팬미팅 3회			
백호				
BTS	뷔 디지털 싱글(3/15) 제이홉 다큐멘터리(3/28) 제이홉 스페셜 앨범(3/29)	RM 솔로 앨범(5/24) 진 제대(6/12) 슈가 콘서트 실황 영화(4/10)	지민 솔로 앨범(7/19) 디즈니+ 여행 예능 정국 영화(9/18)	진 앨범 제이홉 제대(10/17)
세븐틴	콘서트 10회	베스트 앨범(4/29) 정한x원우 싱글 앨범(6/17) 콘서트 6회	공연 실황 영화 팬미팅 2회	미니 앨범(10/14) 정한 입대 콘서트 21회
프로미스나인	콘서트 2회		미니 앨범(8/12)	
TXT	팬미팅 3회	미니 앨범(4/1) 콘서트 14회	일본 싱글(7/3) 콘서트 13회	미니 앨범(11월) 콘서트 6회
엔하이픈	콘서트 10회	다크문 스페셜 앨범(5/13) 콘서트 12회	정규 앨범(7/12) 콘서트 4회	리패키지 앨범 콘서트 6회
르세라핌	미니 앨범(2/19)	팬미팅 4회	미니 앨범(8/30) 팬미팅 7회	일본 앨범(?)
뉴진스		한국 싱글(5/24) 일본 싱글 (6/21) 일본 팬미팅 2회	쿠팡플레이 도쿄돔 실황(8/16)	
보이넥스트도어		미니 앨범(4/15) 팬미팅 2회	일본 데뷔 싱글(7/10) 미니 앨범(9/9)	콘서트 2회
&TEAM	콘서트 14회	일본 싱글(5/8)	일본 싱글(8월) 콘서트 11회	
TWS	데뷔 앨범(1/22)	미니 앨범(6/24)		
아일릿	데뷔 앨범(3/25)			미니 앨범(10/21)
KATSEYE		데뷔(6/28)	미니 앨범(8/16) 넷플릭스 다큐멘터리(8/21)	□
해외 레이블	아리아나 그란데(3/8)			
위버스		LAUV, 요아소비 채널 오픈	아리아나 그란데 채널 오픈	멤버십 플러스
게임		별이되어라2(4/2)		

주: 미보도 일정은 당사 추정
자료: 미래에셋증권 리서치센터

하이브 (352820)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,776	2,178	2,178	2,934
매출원가	934	1,169	1,235	1,640
매출총이익	842	1,009	943	1,294
판매비와관리비	606	713	731	927
조정영업이익	237	296	212	367
영업이익	237	296	212	367
비영업손익	-141	-46	-10	20
금융손익	3	0	8	-1
관계기업등 투자손익	0	11	0	0
세전계속사업손익	96	250	202	387
계속사업법인세비용	48	67	61	116
계속사업이익	48	183	141	271
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	48	183	141	271
지배주주	52	187	170	291
비지배주주	-4	-4	-28	-20
총포괄이익	-171	205	141	271
지배주주	-168	210	0	273
비지배주주	-3	-5	-1	-1
EBITDA	356	423	361	507
FCF	330	288	152	554
EBITDA 마진율 (%)	20.0	19.4	16.6	17.3
영업이익률 (%)	13.3	13.6	9.7	12.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.9	8.6	7.8	9.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	2,116	1,889	1,518	3,123
현금 및 현금성자산	532	358	394	1,607
매출채권 및 기타채권	264	268	286	385
재고자산	79	126	80	109
기타유동자산	1,241	1,137	758	1,022
비유동자산	2,755	3,457	4,105	3,489
관계기업투자등	316	241	345	345
유형자산	99	101	67	32
무형자산	1,470	2,165	3,130	2,057
자산총계	4,870	5,346	5,623	6,076
유동부채	849	1,772	1,401	1,536
매입채무 및 기타채무	127	226	161	217
단기금융부채	254	914	781	700
기타유동부채	468	632	459	619
비유동부채	1,092	464	920	996
장기금융부채	903	249	699	699
기타비유동부채	189	215	221	297
부채총계	1,942	2,236	2,321	2,532
지배주주지분	2,771	2,919	3,140	3,402
자본금	21	21	101	101
자본잉여금	2,650	1,570	1,570	1,570
이익잉여금	233	1,420	1,561	1,823
비지배주주지분	158	191	162	142
자본총계	2,929	3,110	3,302	3,544

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	347	311	172	574
당기순이익	48	183	141	271
비현금수익비용가감	342	236	172	235
유형자산감가상각비	50	53	55	55
무형자산상각비	69	74	94	85
기타	223	109	23	95
영업활동으로인한자산및부채의변동	-11	-40	-111	164
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-63	3	-27	-84
재고자산 감소(증가)	-5	-51	46	-29
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	7	-17	11	12
법인세납부	-106	-170	-61	-116
투자활동으로 인한 현금흐름	-285	-471	178	-364
유형자산처분(취득)	-17	-22	-20	-20
무형자산감소(증가)	-9	-68	-50	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	-811	273	204	-324
기타투자활동	552	-654	44	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-188	-11	367	-110
장단기금융부채의 증가(감소)	-100	6	317	-81
자본의 증가(감소)	106	-1,081	80	0
배당금의 지급	0	0	-29	-29
기타재무활동	-194	1,064	-1	0
현금의 증가	-146	-174	36	1,214
기초현금	678	532	358	394
기말현금	532	358	394	1,607

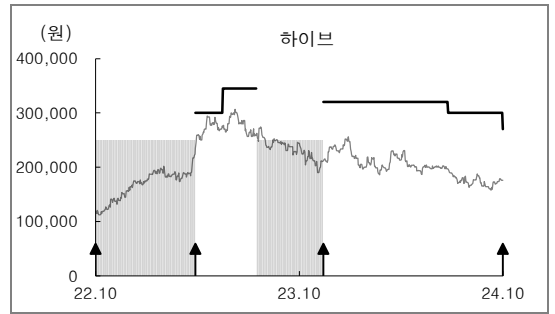
자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F	2025F
P/E (x)	137.1	51.8	43.2	25.2
P/CF (x)	18.4	23.1	23.4	14.5
P/B (x)	2.6	3.3	2.3	2.2
EV/EBITDA (x)	19.1	22.9	21.7	12.3
EPS (원)	1,265	4,504	4,075	6,995
CFPS (원)	9,431	10,094	7,524	12,144
BPS (원)	66,995	70,090	75,386	81,682
DPS (원)	0	700	700	700
배당성향 (%)	0.0	15.9	20.6	10.8
배당수익률 (%)	0.0	0.3	0.4	0.4
매출액증가율 (%)	41.4	22.6	0.0	34.7
EBITDA증가율 (%)	30.1	18.9	-14.7	40.3
조정영업이익증가율 (%)	24.5	24.8	-28.1	72.8
EPS증가율 (%)	-64.9	256.0	-9.5	71.7
매출채권 회전율 (회)	9.2	10.1	9.5	10.3
재고자산 회전율 (회)	21.9	21.2	21.2	31.1
매입채무 회전율 (회)	28.1	39.4	43.1	40.7
ROA (%)	1.0	3.6	2.6	4.6
ROE (%)	1.9	6.6	5.6	8.9
ROIC (%)	7.5	11.6	7.5	10.6
부채비율 (%)	66.3	71.9	70.3	71.5
유동비율 (%)	249.1	106.6	108.3	203.3
순차입금/자기자본 (%)	-18.1	-7.7	9.8	-34.8
조정영업이익/금융비용 (x)	6.8	6.3	4.1	6.3

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하이브 (352820)				
2024.10.14	매수	270,000	-	-
2024.07.08	매수	300,000	-41.73	-35.23
2023.11.27	매수	320,000	-33.88	-20.00
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.05.31	매수	345,000	-19.37	-11.01
2023.04.12	매수	300,000	-9.56	-1.83
2022.10.11	분석 대상 제외		-	-



* 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
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하이브 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 하이브 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.