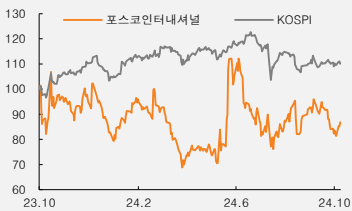


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	65,000원
현재주가(24/10/30)	53,000원
상승여력	22.6%

영업이익(24F,십억원)	1,220
Consensus 영업이익(24F,십억원)	1,196
EPS 성장률(24F,%)	13.7
MKT EPS 성장률(24F,%)	74.9
P/E(24F,x)	12.2
MKT P/E(24F,x)	10.5
KOSPI	2,593.79
시가총액(십억원)	9,324
발행주식수(백만주)	176
유동주식비율(%)	26.1
외국인 보유비중(%)	6.9
베타(12M) 일간수익률	1.86
52주 최저가(원)	42,000
52주 최고가(원)	68,400
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-7.2 14.5 -1.7
상대주가	-7.2 18.8 -12.4



[운송플랫폼/에너지]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

포스코인터내셔널

다시 한번 보여준 서프라이즈

3Q24 Review: 또 한번의 서프라이즈로 사상 최고 영업이익 재도달

포스코인터내셔널의 3Q24 매출액은 8조 3,558억원으로 3.9% YoY 증가했다. 불황에도 불구하고, 유럽/아시아향 수출 및 철강 원료 판매 호조로 외형이 유지되었다. 가동률 상승에 따라 발전 부문의 매출액이 20% YoY 증가한 것이 주목할 만하다.

영업이익은 3,572억원(14.6% YoY)으로 사상 최고치를 재달성했다. 가스관 유지보수와 Cost Recovery 감소로 미얀마 가스전 이익이 4% YoY 감소했으나, 발전(22% YoY), 세넥스(3% YoY), 터미널(115% YoY)이 선전하며 에너지 부문 증익(4% YoY)에 성공했다. 소재 부문 역시 철강(-11% YoY), 친환경(-24% YoY)의 부진을 무역법인(63% YoY)이 만회하며 증익(29% YoY)했다.

단, 호실적에도 불구하고 2024년 및 2025년 실적 전망치는 크게 조정하지 않았다. 3Q24 철강/친환경 부문 부진과 발전, 무역/투자 법인 역시 4Q24에는 다소 부진할 것으로 보이기 때문이다.

관전 포인트: 세넥스 증산, 그리고 대왕고래

소재 부문의 실적이 크게 개선될 것으로 보이는 가운데, 향후 동사의 수익성 및 성장성은 에너지, 특히 E&P가 주도하게 될 것이다. 미얀마와 세넥스에서 안정적인 이익이 지속될 전망이다. 특히 세넥스에서는 확장 개발에 따른 생산량 확대(24년 26PJ에서 2026년 60PJ)로 이익의 구조적인 개선이 가능하다.

탐사 프로젝트 중에서는, 동남아, 동해 가스전에 대한 기대감이 존재한다. 동해 가스전(대왕고래)은 12월 첫 탐사시추에 이어 1Q25경 시추 결과가 도출될 전망이다.

목표주가 65,000원 및 매수 의견 유지

동사에 대해 목표주가 65,000원 및 매수 의견을 유지한다. 미얀마가 일시적으로 부진했으나, 2025년 개발, 탐사, 자산 인수 등 주요 모멘텀이 살아있다. 에너지 부문에서의 풍부한 현금흐름, 소재 부문에서의 미래성장산업(배터리 소재, 모터코아) 투자를 감안할 때 현재 주가(EV/EBITDA 8배)는 여전히 저평가 상태이다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	37,990	33,133	32,139	32,214	33,495
영업이익 (십억원)	903	1,163	1,220	1,259	1,366
영업이익률 (%)	2.4	3.5	3.8	3.9	4.1
순이익 (십억원)	590	674	767	825	845
EPS (원)	4,780	3,834	4,359	4,689	4,801
ROE (%)	15.8	13.4	11.9	11.7	11.0
P/E (배)	4.7	16.3	12.2	11.3	11.0
P/B (배)	0.7	1.8	1.4	1.3	1.2
배당수익률 (%)	4.4	1.6	2.1	2.3	2.4

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

표 1. 3Q24 실적비교표

(십억원, %, %p)

	3Q23	2Q24	3Q24P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	8,046	8,282	8,356	7,576	7,979	3.9	0.9
영업이익	312	350	357	306	320.0	14.6	2.1
영업이익률 (%)	3.9	4.2	4.3	4.0	4.0	0.4	0.1
세전이익	261	267	314	299	259	20.2	17.5
순이익	201	191	239	218	184	19.1	25.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 포스코인터내셔널, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	30,275	31,642	32,139	32,214	6.2	1.8	3Q24 반영
영업이익	1,212	1,232	1,220	1,259	0.7	2.2	발전/무역법인 실적 조정
세전이익	1,087	1,143	1,047	1,107	-3.7	-3.1	미세 조정
순이익	784	842	767	825	-2.2	-2.1	
EPS (원)	4,455	4,788	4,359	4,689	-2.2	-2.1	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 포스코인터내셔널, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

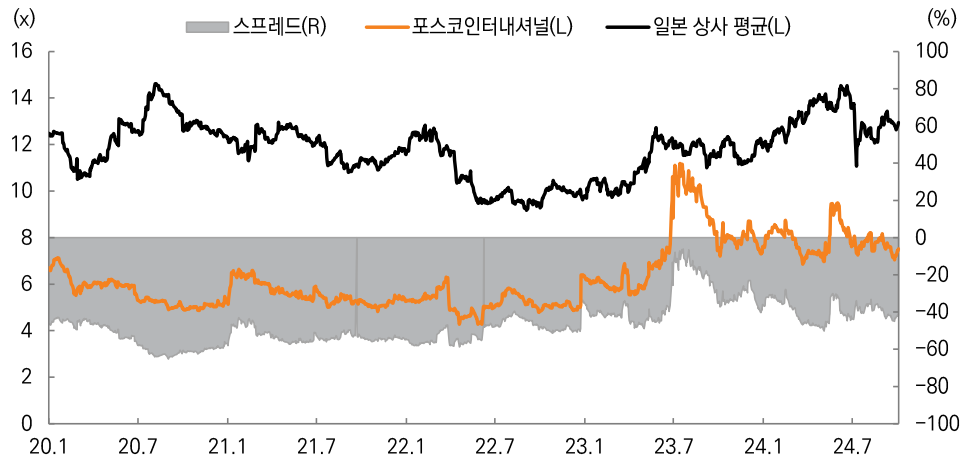
(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	8,307	8,871	8,046	7,909	7,761	8,282	8,356	7,741	33,133	32,139	32,214
에너지	1,287	963	951	1,119	976	1,108	1,106	993	4,320	4,183	3,725
E&P	206	243	242	180	196	281	241	220	871	939	759
상사	7,020	7,884	7,154	6,504	6,784	7,175	7,250	6,748	28,562	27,957	28,489
철강	4,939	6,005	5,174	4,985	4,922	4,835	5,240	4,893	21,102	19,891	20,820
영업이익	280	357	312	215	265	350	357	248	1,163	1,220	1,259
에너지	143	208	187	135	139	200	195	134	673	667	705.6
E&P	71	115	118	53	57	142	111	72	357	382	349.8
상사	149	158	125	81	127	148	163	114	513	551	553.2
철강	80	122	92	63	79	76	77	49	357	281	287.8
세전이익	235	313	261	105	246	267	314	220	915	1,047	1,107
순이익(지배)	181	224	201	69	176	190	239	161	674	767	825
영업이익률 (%)	3.4	4.0	3.9	2.7	3.4	4.2	4.3	3.2	3.5	3.8	3.9
세전순이익률 (%)	2.8	3.5	3.2	1.3	3.2	3.2	3.8	2.8	2.8	3.3	3.4
미안마가스전 판매량 (Bcf)	48	39	47	45	48	39	47	45	189	178	175

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

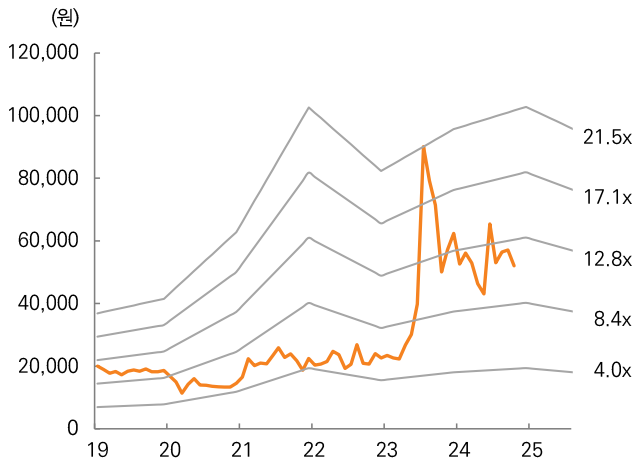
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. EV/EBITDA 비교: 일본 주요 상사업체 평균 vs. 포스코인터내셔널



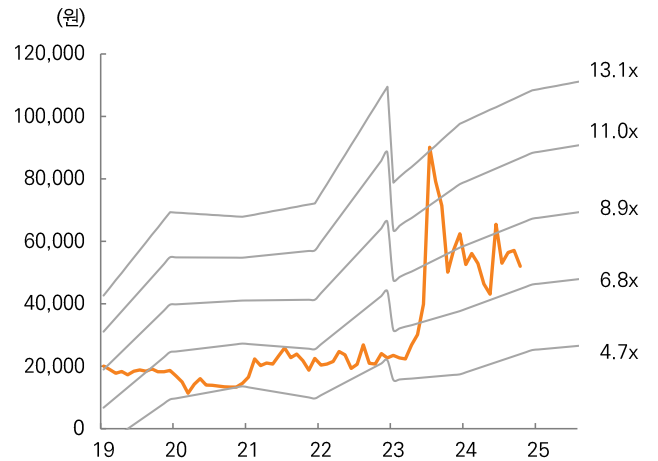
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12M FWD PER 밴드 추이



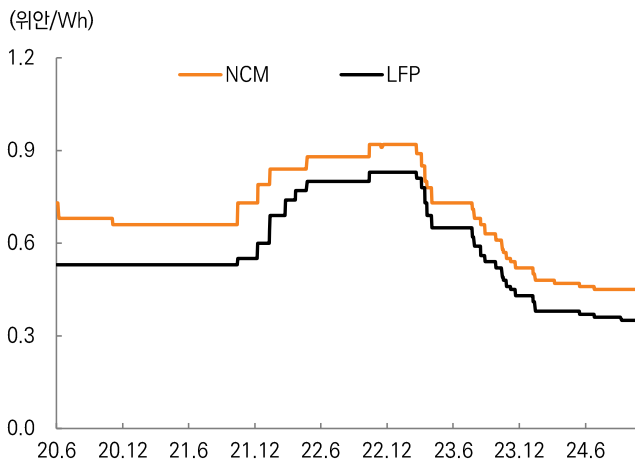
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 12M FWD EV/EBITDA 밴드 추이



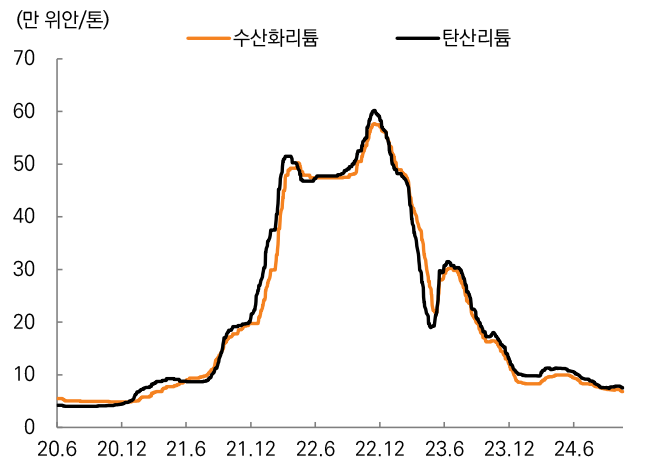
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 각형 배터리 가격



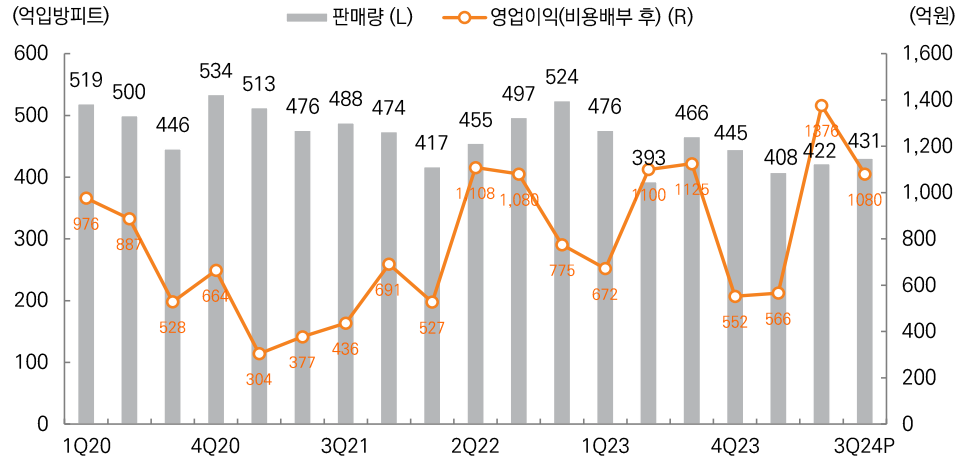
자료: ICC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 리튬 가격



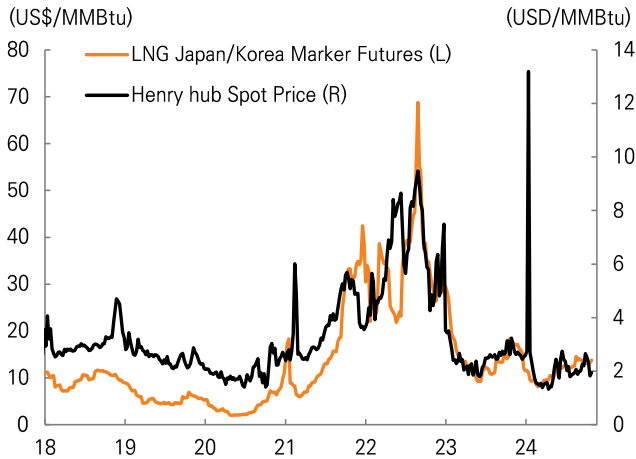
자료: ICC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 미얀마 가스전 실적 추이



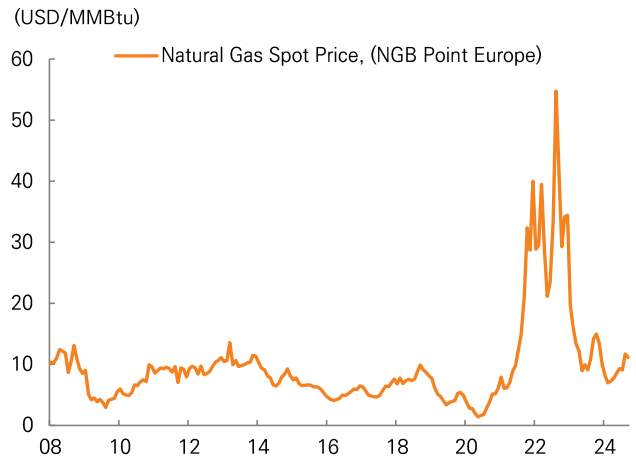
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. Henry hub vs. 아시아 LNG 가격



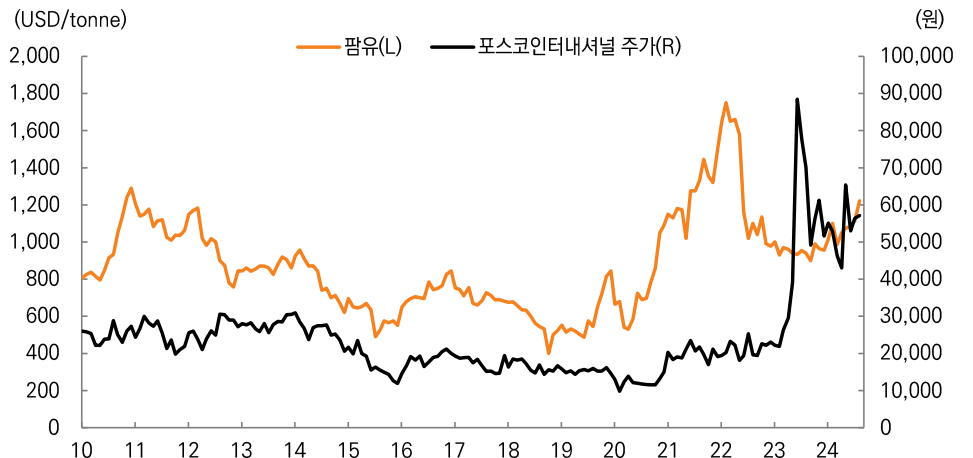
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 천연가스 유럽 현물 가격



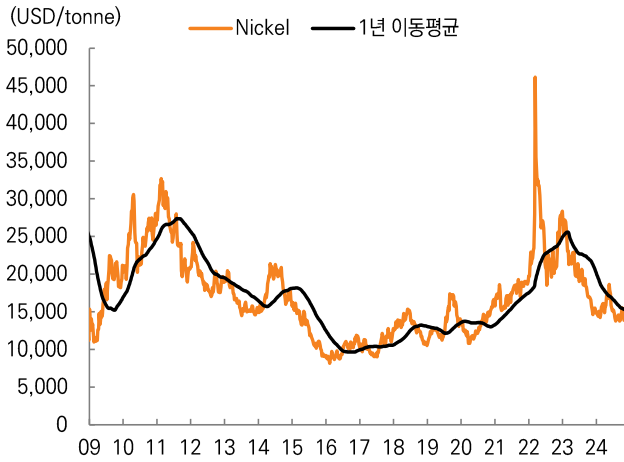
주: 월별 데이터, 24년 3월까지 수치
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 팜유 가격



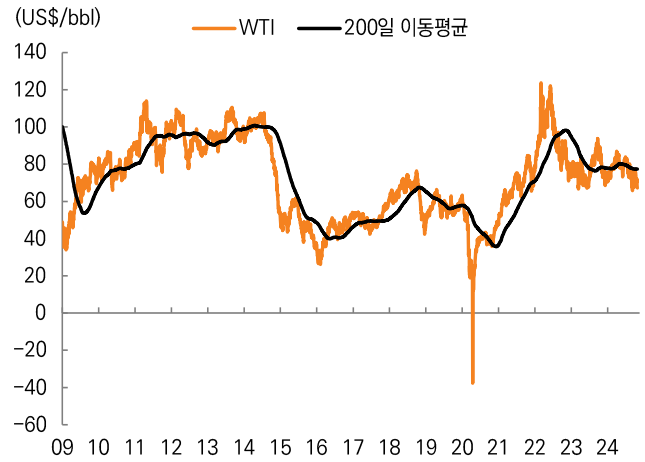
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 니켈 가격



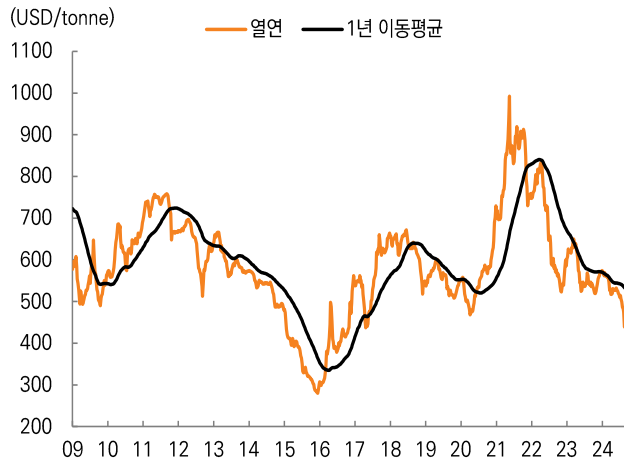
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 원유(WTI) 가격



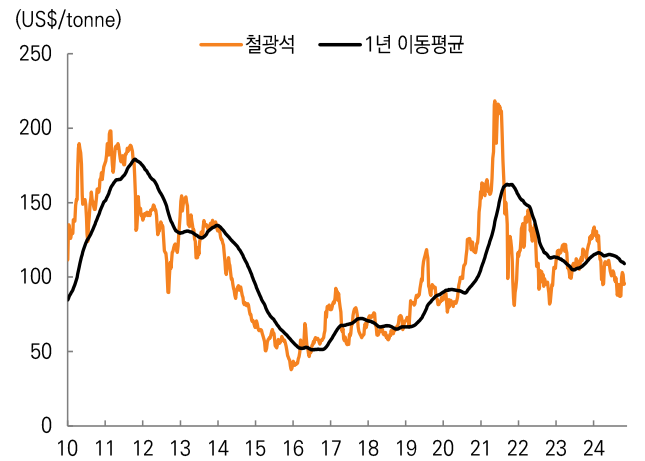
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 열연 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 철광석 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Value Day Q&A

민주당 vs. 트럼프 정부 하에서의 LNG 산업 영향

트럼프 정부의 LNG 산업 영향

- ▶ 트럼프 집권 시 환경 보호국(EPA)의 규제 완화 예상. 석유 및 셰일 개발, LNG 터미널 건설에 대한 규제가 완화될 가능성이 큼. 환경영향평가(Impact Assessment)와 같은 복잡한 절차가 완화되면 생산비 절감 및 프로젝트 추진 속도가 빨라질 수 있음.
- ▶ 일부 민감 지역 개발(예: 국립공원 인근)도 허용될 가능성이 커져 자원 개발 및 파이프라인 프로젝트와 같은 인프라 사업에 긍정적 영향.

민주당 정부의 LNG 산업 영향

- ▶ 민주당이 집권해도 이미 승인된 LNG 프로젝트들은 예정대로 진행될 예정. 미국의 LNG는 석탄 대체 에너지로 환경 보호의 역할을 수행, 발전 부문에서 필수적인 자원으로 인정받고 있음.
- ▶ 다만, 신규 프로젝트에 대한 규제는 강화될 가능성이 높아 개발 속도가 더뎠고 비용이 증가할 수 있음. 그러나, 전체적인 수출량이나 기존 터미널 운영에는 큰 변화가 없을 것으로 예상됨.

향후 자금 조달 계획

- ▶ 향후 3년간 5조 원 수준으로 계획 중에 있음. 3년 누적 EBITDA와 유사한 수준이고, 앞으로도 EBITDA 범위 내에서 진행할 예정.
- ▶ 금년도 들어 캐즘 및 철강 시장 부진 등으로 인해 부분적인 투자 계획 재검토 중이며, 불필요한 투자는 축소할 방침.
- ▶ 현재 보유 현금으로도 투자 집행 및 운영에 문제는 없을 것으로 전망됨.

우드사이드社와의 협력: 인도네시아 탐사 협력 방식

- ▶ 인도네시아 탐사권 확보 전략으로 기존 지분 매입 외에 공동조사 제도를 활용. 탐사 리스크를 줄이는 동시에 유망성을 확인할 수 있는 방식. 탐사권 획득 전 미리 유망성을 확인하고 우선적으로 조광권 확보할 수 있음.
- ▶ 최근 가스 발견이 활발한 발라발라칸(Balabalakang) 지역과 아바디 가스전 인근에 위치 말루카 해역(Maluku Sea) 두 곳이 타깃. 금년 말에 공동조사를 시작해 1년간 진행하며, 탐사 결과가 긍정적이면 우선 탐사권을 확보할 계획.

동해 가스전 분양 구조 및 구체화 현황

- **구체화 현황:** 초기 시추는 올해 12월 석유공사 단독 수행. 최근 조광료율의 인상안 (34%), 유가 강세국면 아래 기업 이익 일부를 정부로 반환하는 회계제 제도 추가.
- **분양 구조:** 입찰 구역을 여러 개로 나누어 각 사가 독립적으로 입찰하게 됨. 8개 광구를 5개로 쪼개어 진행, 내년 상반기 완료 예상.
- 조건이 좋은 곳을 우선 확보하기 위해 각 사가 유리한 조건을 제시하거나 컨소시엄을 구성해 경쟁을 피할 수 있음. 미얀마 사례처럼 컨소시엄을 통한 탐사 및 개발이 가능하며, 경우에 따라 초기 탐사와 개발을 분리해 진행할 수도 있음.

LNG의 K-Taxonomy 내 전환에너지 인정 기한 연장 가능성

- 인프라의 수명(30~50년)에 비해 텍사노미의 30년 선셋 조항이 투자 유인과 상충.
- 파리 기후변화 협약에서도 LNG 언급이 적으며, 인프라 사용과 비용 회수를 위해 현재의 2030년 이후로 전환에너지 인정 기한 연장 가능성이 높음.

터미널 임대 사업 대비 타 모델의 차이 및 유망 사업의 수익성

임대 사업과 부대 사업 차이

- 임대 사업은 인프라 투자비 회수가 필요해 안정적인 수익원을 요함. 부대 사업은 마케팅 측면으로 터미널 사업 쪽에 이윤료를 지불하고 사업을 전개.
- 동사는 외부 고객(서드 파티) 비중이 높아 보다 유연하게 운영이 가능, 영업이익률 30% 후반대 기록 중. 타 민간 터미널은 대부분 발전소(다운스트림) 지원에 집중. 발전소 경쟁력을 위해 의도적으로 낮은 이익률 유지.

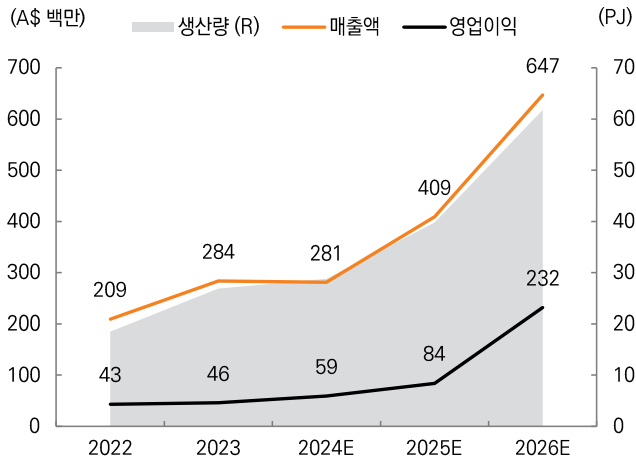
유망 사업: 시운전 및 리테일

- 시운전 사업의 경우 현재 연간 46척 대상, 높은 영업이익률(약 20%) 달성 중. LNG 리테일 사업은 2027년 2~4분기 시작 예정, 소매 업종 성격으로 높은 수익성 기대.

LNG 트레이딩 사업 전망: 수익성 및 사업 지속성

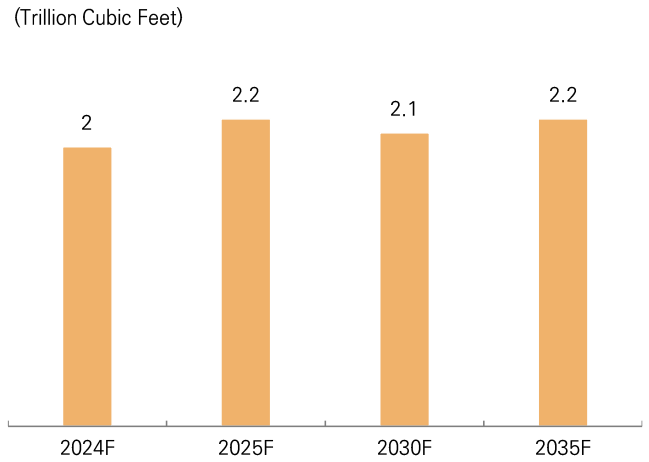
- 반복된 아비트리지 전략으로 기대 수익률이 낮아질 우려에는 동의. 거래마다 벤치마크가 달라 동일한 전략을 반복 적용하기 어렵고, 장기적인 관점의 접근이 필요.
- LNG는 저장이 어렵고, 분할 거래가 제한적이라 현물화가 어려움. 로컬 굿즈(local goods)로서 지역적 규제와 수급 상황에 따라 가격 차이 발생. 벙커링 시장 성장에 따라 현물 거래의 비중이 늘어날 가능성은 있으나, 시간이 필요할 것으로 예상.

그림 14. Senex Holdings 생산량, 실적 추이



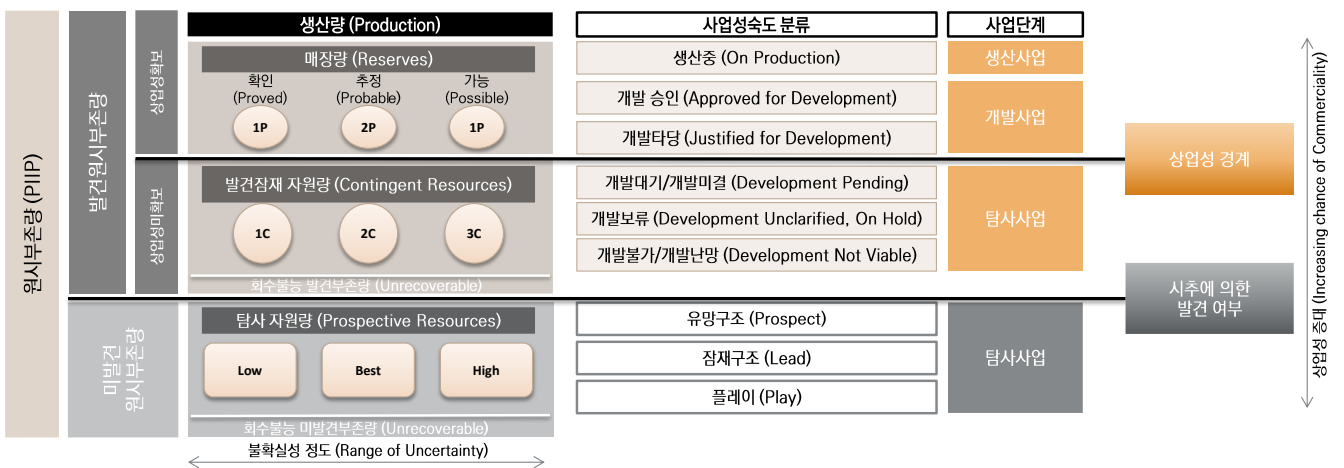
주: 2022년은 4~12월 누적 기준
 자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 중장기 목표매장량 추이



주: 말련, 인니 매장량은 탐사 성공률 20%(업계 평균) 반영
 자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 석유자원량 평가기준



자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 동사 신규탐사/개발 및 자산투자 추진 계획

탐사	<ul style="list-style-type: none"> - 장기 대규모 매장량 확보 위한 탐사 - 사업 확장, 탐사/조사사업 5건 수준 유지
개발	<ul style="list-style-type: none"> - 우드사이드사와의 인니 공동조사사업 ('25년 4분기) - 연계 탐사권 확보 ('26년) - 진출지역 사업 확장 지속 <p>Senex 인수경험 활용, 美 가스중심 비상장 E&P사 그룹사 공동인수 추진</p> <ul style="list-style-type: none"> - 상류자산 투자 통한 그룹사 LNG수요 확보/ Hedge 및 추후 SPA 연계로 가격결정권 확보 - 인수후보사 확정('24년말) - 기업 상세실사('25년말) - 자산확보 완수(~25년중)
신사업	<ul style="list-style-type: none"> - E&P 역량 활용 → 지속성장 기반 마련 - 에너지전환 신사업 (천연가스, 지열 등) 발굴

자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 탐사성공률 산출 시 주요 고려사항

탐사성공률 = 근원암 발견확률 X 저류암 발견확률 X 트랩 발견확률 X 덮개암 발견확률

저류암	근원암에서 생성된 석유/가스를 함유할 수 있는 다공질 암석 (사암, 석회암 등)
근원암	유기물이 다량 집적되어 석유/가스를 생성시킬 수 있는 암석 (셰일 등)
트랩	저류암에 함유된 석유/가스가 빠져나가지 않고 집적될 수 있는 구조 (습곡, 단층 등)
덮개암	집적된 석유/가스가 이동하지 못하도록 구조의 상부 및 측면부를 둘러싸는 치밀한 암석 (셰일 등)

자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

포스코인터내셔널 (047050)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	33,133	32,139	32,214	33,495
매출원가	31,293	30,232	30,311	31,458
매출총이익	1,840	1,907	1,903	2,037
판매비와관리비	676	688	644	670
조정영업이익	1,163	1,220	1,259	1,366
영업이익	1,163	1,220	1,259	1,366
비영업손익	-248	-173	-152	-231
금융손익	-221	-232	-239	-232
관계기업등 투자손익	91	93	67	0
세전계속사업손익	915	1,047	1,107	1,135
계속사업법인세비용	234	276	287	295
계속사업이익	680	770	820	840
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	680	770	820	840
지배주주	674	767	825	845
비지배주주	7	3	-5	-5
총포괄이익	731	892	820	840
지배주주	717	818	742	760
비지배주주	14	74	78	80
EBITDA	1,701	1,731	1,785	1,913
FCF	614	754	905	464
EBITDA 마진율 (%)	5.1	5.4	5.5	5.7
영업이익률 (%)	3.5	3.8	3.9	4.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.0	2.4	2.6	2.5

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,076	1,353	1,655	1,264
당기순이익	680	770	820	840
비현금수익비용가감	1,089	984	876	898
유형자산감가상각비	278	281	299	335
무형자산상각비	260	230	227	212
기타	551	473	350	351
영업활동으로인한자산및부채의변동	-286	-69	309	-123
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-214	126	439	-174
재고자산 감소(증가)	91	53	209	-83
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	10	-132	-259	103
법인세납부	-296	-244	-287	-295
투자활동으로 인한 현금흐름	-27	-806	-978	-809
유형자산처분(취득)	-452	-585	-750	-800
무형자산감소(증가)	-264	-277	-250	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-5	4	22	-9
기타투자활동	694	52	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,225	-790	-773	-375
장단기금융부채의 증가(감소)	1,339	-508	-582	-170
자본의 증가(감소)	1,548	10	0	0
배당금의 지급	-140	-178	-191	-205
기타재무활동	-3,972	-114	0	0
현금의 증가	-161	-196	7	40
기초현금	1,298	1,137	941	948
기말현금	1,137	941	948	988

자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

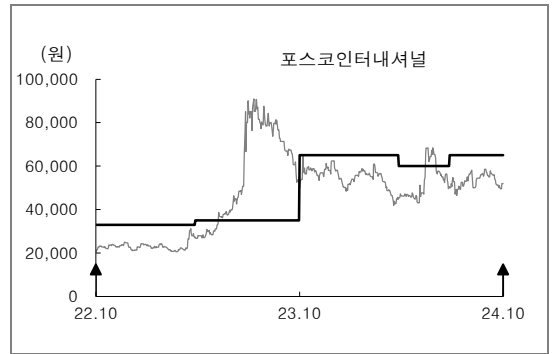
(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,077	7,727	7,008	7,337
현금 및 현금성자산	1,137	941	948	988
매출채권 및 기타채권	4,347	4,255	3,791	3,975
재고자산	1,959	1,917	1,708	1,791
기타유동자산	634	614	561	583
비유동자산	8,540	9,033	9,401	9,696
관계기업투자등	971	950	846	887
유형자산	3,705	4,072	4,523	4,988
무형자산	2,332	2,491	2,514	2,302
자산총계	16,618	16,760	16,409	17,032
유동부채	6,275	5,807	5,157	5,133
매입채무 및 기타채무	2,929	2,867	2,554	2,678
단기금융부채	2,826	2,431	2,149	1,979
기타유동부채	520	509	454	476
비유동부채	3,718	3,598	3,268	3,280
장기금융부채	3,435	3,322	3,022	3,022
기타비유동부채	283	276	246	258
부채총계	9,993	9,405	8,425	8,413
지배주주지분	6,103	6,747	7,380	8,020
자본금	880	880	880	880
자본잉여금	1,826	1,836	1,836	1,836
이익잉여금	3,337	3,932	4,566	5,206
비지배주주지분	522	608	604	599
자본총계	6,625	7,355	7,984	8,619

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	16.3	12.2	11.3	11.0
P/CF (x)	6.2	5.3	5.5	5.4
P/B (x)	1.8	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	9.7	8.3	7.8	7.1
EPS (원)	3,834	4,359	4,689	4,801
CFPS (원)	10,066	9,971	9,643	9,879
BPS (원)	34,859	38,506	42,110	45,749
DPS (원)	1,000	1,120	1,200	1,250
배당성향 (%)	25.0	24.8	24.9	25.4
배당수익률 (%)	1.6	2.2	2.3	2.4
매출액증가율 (%)	-12.8	-3.0	0.2	4.0
EBITDA증가율 (%)	30.5	1.8	3.1	7.2
조정영업이익증가율 (%)	28.9	4.9	3.2	8.5
EPS증가율 (%)	-19.8	13.7	7.6	2.4
매출채권 회전율 (회)	8.7	7.9	8.5	9.1
재고자산 회전율 (회)	17.8	16.6	17.8	19.1
매입채무 회전율 (회)	13.9	12.6	13.5	14.5
ROA (%)	4.7	4.6	4.9	5.0
ROE (%)	13.4	11.9	11.7	11.0
ROIC (%)	10.1	8.8	8.7	9.3
부채비율 (%)	150.8	127.9	105.5	97.6
유동비율 (%)	128.7	133.1	135.9	142.9
순차입금/자기자본 (%)	74.6	61.3	49.3	43.2
조정영업이익/금융비용 (x)	4.1	4.3	4.4	4.9

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
포스코인터내셔널 (047050)				
2024.07.26	매수	65,000	-	-
2024.04.26	매수	60,000	-11.03	14.00
2023.10.31	매수	65,000	-15.78	0.31
2023.04.27	매수	35,000	63.38	160.00
2023.04.25	1년 경과 이후	33,000	-18.03	-18.03
2022.04.25	매수	33,000	-31.05	-5.30



* 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
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 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 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.