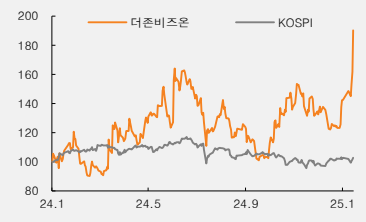


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 106,000원
현재주가(25/2/6)	88,000원
상승여력	20.5%

영업이익(24F,십억원)	88
Consensus 영업이익(24F,십억원)	83
EPS 성장률(24F,%)	71.6
MKT EPS 성장률(24F,%)	68.4
P/E(24F,x)	33.2
MKT P/E(24F,x)	10.7
KOSPI	2,536.75
시가총액(십억원)	2,674
발행주식수(백만주)	30
유동주식비율(%)	69.5
외국인 보유비중(%)	10.9
베타(12M) 일간수익률	0.23
52주 최저가(원)	41,700
52주 최고가(원)	88,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	55.2	56.6	86.6
상대주가	52.3	55.7	89.5



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진

soojin.kim@miraeasset.com

더존비즈온

24년은 이익 서프! 25년은 AI로 탑라인까지

영업이익 20% 서프라이즈! 클라우드+AI의 콜라보!

4Q24 매출은 시장 컨센서스를 2.7% 상회했고, 영업이익은 20% 이상 상회하며 서프라이즈를 기록했다. 연결 매출은 1,115억원(+7.6% YoY), 영업이익은 295억원(24.9% YoY), OPM은 26.4%(+3.6%pt YoY, +5.7%pt QoQ)를 기록했다. 별도 기준 실적은 더 강력했다. 매출 957.9억원(+9.5% YoY), 영업이익 294억원(+23.9% YoY), OPM 30.7%로 클라우드 출시 이후 처음으로 OPM이 30%를 넘었다.

호실적의 핵심으로 매출에서는 클라우드 전환이 결정적이었고, 이익에서는 AI 통한 외주인력비 감소를 비롯한 전영역에서의 비용 통제가 효과적으로 나타났다. 이번 분기 매출에서 기존 고객 비중이 95%, 신규 고객 비중이 5%로 클라우드 출시 이후 기존 고객 비중이 가장 컸다. 즉 경기 부진 등의 영향으로 신규 고객이 많이 늘지는 않았으나, 기존 고객의 클라우드 전환으로 고객당 단가(ASP)가 높아지며 탑라인 성장을 주도한 것이다. ASP 증가의 핵심 요인인 유지보수/사용료 비중도 21년 57%에서 24년 68%로 늘었다. 제품 가운데서 Standard ERP의 클라우드 제품 아마란스10이 매출 526억원을 기록하며 +168% YoY 고성장했다.

OneAI 성과는 25년 본격적

생성AI 매출 인식도 본격적으로 시작됐다. OneAI는 6월 출시 이후 12월 31일까지 총 2,290개사와 계약을 체결했다. 4Q 매출은 10억원 가량으로 추산된다(미래에셋 추정치 부합). 24년은 신규 계약 중심이고 프로모션이 포함되어 전체 계약사의 매출이 인식되지는 않았다. 25년부터 의미있는 매출 반영이 나타날 것으로 예상한다. 대기업 대상의 옴니채널 판매도 25년에 가시적인 성과가 기대된다.

이미 3Q부터 AI가 비용 절감에도 크게 기여 중이다. 지난 3Q 외주용역비는 17억원으로 전년동기 41억원에서 약 60% 감소했고, 마진 개선으로 이어졌다. 향후 AI 통한 비용 감소가 이어진다면, 25년에도 추가 마진 개선을 기대할 수 있다고 판단한다.

목표주가 10만6,000원으로 29.3% 상향, 투자 의견 '매수' 유지

실적과 Target 멀티플 모두 상향조정했다. 클라우드가 처음 출시된 2018년부터 금융업 진출 기대감이 강해진 21년도까지의 평균 FY1 PER 43.5배에, AI 성과가 본격적으로 나타나는 점을 반영해 10% 프리미엄을 준 48배를 Target 멀티플로 적용했다. 25년 EPS는 9.8% 상향조정했다. 24년 이익 개선이 시작됐다면, 25년은 AI와 클라우드 통해 탑라인 개선까지 기대한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024P	2025F	2026F
매출액 (십억원)	304	354	402	450	499
영업이익 (십억원)	46	69	88	104	122
영업이익률 (%)	15.1	19.5	21.9	23.1	24.4
순이익 (십억원)	24	35	60	74	92
EPS (원)	757	1,117	1,917	2,364	2,920
ROE (%)	5.1	8.2	12.4	13.0	14.5
P/E (배)	48.7	25.9	33.2	37.2	30.1
P/B (배)	2.3	1.7	3.2	4.1	3.7
배당수익률 (%)	0.3	0.7	0.7	0.5	0.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q24 더존비즈온 잠정실적

(백만원)

	4Q23	3Q24	4Q24						
			Actual	YoY	QoQ	미래에셋증권 추정치	과리율	시장 컨센서스	과리율
매출액	103,563	97,036	111,461	7.6%	14.9%	109,412	1.9%	108,500	2.7%
영업이익	23,570	20,085	29,447	24.9%	46.6%	24,618	19.6%	24,500	20.2%
순이익	10,418	14,280	14,280	37.1%	0.0%	14,280	0.0%	14,400	-0.8%

자료: 더존비즈온, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 더존비즈온 분기 실적 추정표

(백만원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액(연결 기준)	81,398	84,956	84,713	103,563	94,413	99,423	97,036	111,461	106,963	110,490	110,175	122,448
YoY growth	7.6%	13.5%	9.4%	35.7%	16.0%	17.0%	14.5%	7.6%	13.3%	11.1%	13.5%	9.9%
매출액(별도 기준)	79,392	83,111	82,131	87,465	84,677	87,959	87,587	95,794	96,801	100,546	100,479	112,040
YoY growth	7.2%	13.6%	8.0%	17.6%	6.7%	5.8%	6.6%	9.5%	14.3%	14.3%	14.7%	17.0%
클라우드 vs 구축형(미래에셋증권 구분)												
Cloud	22,111	27,060	30,061	32,654	32,580	38,814	37,073	38,192	45,680	51,297	52,326	56,640
YoY growth	18.4%	32.9%	45.9%	46.4%	47.3%	43.4%	23.3%	17.0%	40.2%	32.2%	41.1%	48.3%
% of total revenue	27.2%	31.9%	35.5%	31.5%	34.5%	39.0%	38.2%	34.3%	42.7%	46.4%	47.5%	46.3%
Tradition	47,328	45,048	41,266	43,250	42,950	39,426	40,903	44,876	41,678	39,603	38,265	38,349
YoY growth	-0.7%	2.1%	-8.0%	3.4%	-9.2%	-12.5%	-0.9%	3.8%	-3.0%	0.5%	-6.4%	-14.5%
% of total revenue	58.1%	53.0%	48.7%	41.8%	45.5%	39.7%	42.2%	40.3%	39.0%	35.8%	34.7%	31.3%
사업부별 매출												
Lite ERP	21,294	22,195	24,115	23,914	22,470	23,317	22,605	24,627	23,653	24,861	24,658	26,906
YoY growth	4.9%	-0.6%	20.1%	9.2%	5.5%	5.1%	-6.3%	3.0%	5.3%	6.6%	9.1%	9.3%
% of total revenue	26.2%	26.1%	28.5%	23.1%	23.8%	23.5%	23.3%	22.1%	22.1%	22.5%	22.4%	22.0%
위하고	8,087	10,322	13,628	12,876	12,639	13,870	13,418	15,870	16,670	18,463	18,572	20,952
YoY growth	82.6%	50.4%	144.6%	88.4%	56.3%	34.4%	-1.5%	23.3%	31.9%	33.1%	38.4%	32.0%
% of Lite ERP	38.0%	46.5%	56.5%	53.8%	56.2%	59.5%	59.4%	64.4%	70.5%	74.3%	75.3%	77.9%
Standard ERP	26,631	27,055	23,634	28,931	27,506	29,956	29,358	32,099	30,726	33,957	33,931	35,605
YoY growth	455	456	457	458	459	460	461	462	463	464	465	466
% of total revenue	32.7%	31.8%	27.9%	27.9%	29.1%	30.1%	30.3%	28.8%	28.7%	30.7%	30.8%	29.1%
Amaranth10	2,397	4,510	4,850	7,893	8,452	13,626	12,621	17,883	17,123	21,115	21,650	23,316
YoY growth	-23.8%	170.3%	105.7%	159.3%	252.7%	202.1%	160.3%	126.6%	102.6%	55.0%	71.5%	30.4%
% of Standard ERP	9.0%	16.7%	20.5%	27.3%	30.7%	45.5%	43.0%	55.7%	55.7%	62.2%	63.8%	65.5%
Extended ERP	19,780	20,749	21,573	20,673	21,010	20,121	22,516	22,832	22,379	22,786	23,555	24,166
YoY growth	14.3%	47.3%	19.4%	30.6%	6.2%	-3.0%	4.4%	10.4%	6.5%	13.2%	4.6%	5.8%
% of total revenue	24.3%	24.4%	25.5%	20.0%	22.3%	20.2%	23.2%	20.5%	20.9%	20.6%	21.4%	19.7%
종속 기업												
전자신문(지분 74.38%)	-	-	-	-	6,905	6,974	7,043	13,336	6,912	6,988	7,058	13,363
% of total revenue	-	-	-	-	7.3%	7.0%	7.3%	12.0%	6.5%	6.3%	6.4%	10.9%
영업이익(연결 기준)	14,068	16,517	14,916	23,570	18,115	20,418	20,085	29,447	24,013	24,780	24,548	30,612
영업이익률	17.3%	19.4%	17.6%	22.8%	19.2%	20.5%	20.7%	26.4%	22.4%	22.4%	22.3%	25.0%
영업이익(별도 기준)	14,555	16,802	15,246	23,736	19,083	20,364	24,901	29,404	26,414	27,258	30,684	35,816
영업이익률	18.3%	20.2%	18.6%	27.1%	22.5%	23.2%	28.4%	30.7%	27.3%	27.1%	30.5%	32.0%
순이익(연결 기준)	7,425	8,866	7,619	10,418	36,578	10,672	14,280	14,280	20,297	16,041	15,950	16,187
EPS(연결 기준)	235.9	281.7	242.1	331.0	1,162.0	339.0	453.7	644.8	509.6	506.7	514.2	678.1

자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 더존비즈온 연간 실적 추정표

(백만원)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액	226,933	262,664	306,456	318,747	304,303	354,631	402,332	450,076
YoY growth	-	15.7%	16.7%	4.0%	-4.5%	16.5%	13.5%	11.9%
매출액(별도 기준)	223,091	259,292	303,185	313,800	297,680	332,099	356,017	409,867
YoY growth	-	16.2%	16.9%	3.5%	-5.1%	11.6%	7.2%	15.1%
클라우드 vs 구축형(미래에셋증권 구분)								
Cloud	-	-	-	84,696	81,959	111,886	146,659	205,943
YoY growth	-	-	-	-	-3.2%	36.5%	31.1%	40.4%
% of total revenue	-	-	-	-	26.9%	31.6%	36.5%	45.8%
Tradition	-	-	-	187,133	178,431	176,892	168,155	157,895
YoY growth	-	-	-	-	-4.6%	-0.9%	-4.9%	-6.1%
% of total revenue	-	-	-	-	58.6%	49.9%	41.8%	35.1%
사업부별 매출								
Lite ERP	-	-	98,400	93,347	84,591	91,518	93,019	100,077
YoY growth	-	-	-	-5.1%	-9.4%	8.2%	1.6%	7.6%
% of total revenue	-	-	32.1%	29.3%	27.8%	25.8%	23.1%	22.2%
위하고	-	-	-	32,125	23,700	44,914	55,797	74,657
YoY growth	-	-	-	-	-26.2%	89.5%	24.2%	33.8%
% of Lite ERP	-	-	-	-	7.8%	12.7%	13.9%	16.6%
Standard ERP	-	-	62,000	97,692	103,303	106,250	118,919	134,219
YoY growth	-	-	-	57.6%	5.7%	2.9%	11.9%	12.9%
% of total revenue	-	-	20.2%	30.6%	33.9%	30.0%	29.6%	29.8%
Amaranth10	-	-	-	1,916	10,216	19,649	52,582	83,203
YoY growth	-	-	-	-	433.2%	92.3%	167.6%	58.2%
% of Standard ERP	-	-	-	-	3.4%	5.5%	13.1%	18.5%
Extended ERP	-	-	20,200	72,273	65,283	82,775	86,479	92,886
YoY growth	-	-	-	257.8%	-9.7%	26.8%	4.5%	7.4%
% of total revenue	-	-	6.6%	22.7%	21.5%	23.3%	21.5%	20.6%
종속 기업								
전자신문(지분 74.38%)	-	-	-	-	-	-	34,258	34,320
% of total revenue	-	-	-	-	-	-	8.5%	7.6%
영업이익(연결기준)	54,003	66,796	76,729	71,173	45,534	69,070	88,065	103,953
영업이익률	23.8%	25.4%	25.0%	22.3%	15.0%	19.5%	21.9%	23.1%
영업이익(별도기준)	52,825	64,552	75,309	70,089	45,165	70,338	93,752	120,173
영업이익률	23.3%	24.6%	24.6%	22.0%	14.8%	19.8%	23.3%	26.7%
순이익(연결 기준)	42,515	51,026	57,901	54,414	23,076	34,329	75,810	68,475
EPS(연결 기준)	1,418	1,706	1,909	1,729	733	1,091	2,599	2,209

자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 더존비즈온 밸류에이션 테이블

(원)

밸류에이션	값	비고
예상 fwd EPS	2,208.6	FY25
유통주식수(백만주)	31.5	
Target P/E	48	피어 멀티플 조정에 따라, COVID-19로 주가 반등하던 20,21년 제외한 과거 3개년 평균 P/E 30배에 프리미엄 30% 반영
목표주가	106,000	
현재주가(25/2/5)	88,000	
상승여력	20.5%	

자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

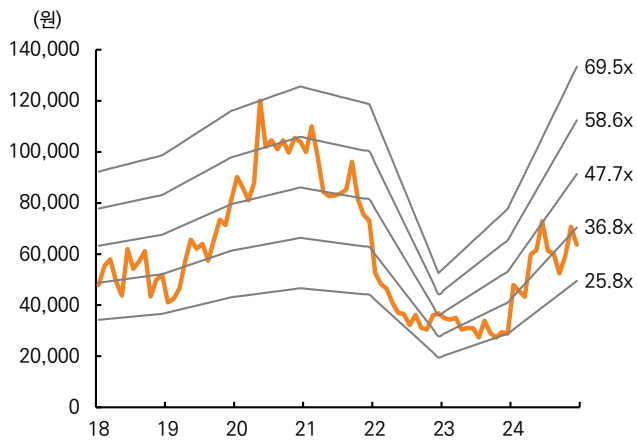
표 5. 더존비즈온 EV/SALES 밸류에이션 가정

(백만원, 원)

Target EV/Revenue	6.00	7.00	8.00	9.00	10.00
예상 매출(FY25)	450,076				
Target EV	2,700,458	3,150,535	3,600,611	4,050,687	4,500,764
Net debt(cash)	155,000	155,000	155,000	155,000	155,000
시가총액	2,855,458	3,305,535	3,755,611	4,205,687	4,655,764
주식수	31.478	31.478	31.478	31.478	31.478
Target Price	90,800	105,100	119,400	133,700	148,000
현재주가(24/2/6)	88,000	88,000	88,000	88,000	88,000
상승여력	3.1%	19.3%	35.6%	51.8%	68.1%

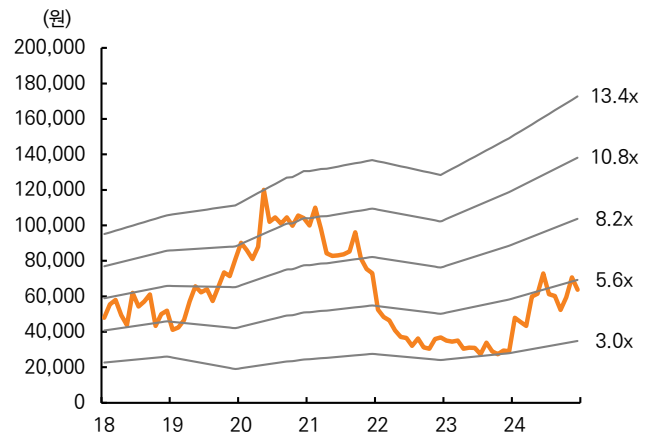
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. PER 밴드차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. EV/SALES 밴드차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 유지보수 고객사 현황

(개)

구분		2023	2024	비중
Lite ERP	Smart A	16,238	10,698	18%
	WEHAGO (WEHAGO T 포함)	43,292	47,334	82%
	합계	59,530	58,032	100%
Standard ERP	iCube	11,357	10,344	86%
	Amaranth10	446	1,637	14%
	합계	11,803	11,981	100%
Extended ERP	ERP10 (iU 포함)	2,206	2,203	100%
	합계	2,206	2,203	100%

자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. One AI 계약 현황

(개)

구분	1H24	2024 (누적)
WEHAGO (WEHAGO T 포함)	78	1,657
Amaranth10	144	633
합계	222	2,290

자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 신규 고객 vs 기존 고객 매출 비중

(백만원)

구분	2021		2022		2023		2024	
	매출액	매출 비중	매출액	매출 비중	매출액	매출 비중	매출액	매출 비중
신규 고객	50,204	16%	55,988	19%	31,645	10%	17,636	5%
기존 고객	263,573	84%	241,692	81%	300,454	90%	338,381	95%
합계	313,777	100%	297,680	100%	332,099	100%	356,017	100%

자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

표 9. 라이선스 vs 유지보수/사용료 매출 비중

(백만원)

구분	2021		2022		2023		2024	
	매출액	매출 비중	매출액	매출 비중	매출액	매출 비중	매출액	매출 비중
라이선스	134,924	43%	114,221	38%	128,264	39%	112,706	32%
유지보수/사용료	178,853	57%	183,459	62%	203,835	61%	243,311	68%
합계	313,777	100%	297,680	100%	332,099	100%	356,017	100%

자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

더존비즈온 (012510)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	354	402	450	499
매출원가	201	218	244	271
매출총이익	153	184	206	228
판매비와관리비	84	96	102	106
조정영업이익	69	88	104	122
영업이익	69	88	104	122
비영업손익	-24	8	-13	-9
금융손익	-14	-14	-13	-9
관계기업등 투자손익	-1	-1	0	0
세전계속사업손익	45	96	91	113
계속사업법인세비용	11	18	22	27
계속사업이익	34	78	70	86
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	34	78	70	86
지배주주	35	60	74	92
비지배주주	-1	18	-5	-6
총포괄이익	24	79	70	86
지배주주	25	61	74	92
비지배주주	-1	18	-5	-6
EBITDA	106	125	139	155
FCF	76	67	85	81
EBITDA 마진율 (%)	29.9	31.1	30.9	31.1
영업이익률 (%)	19.5	21.9	23.1	24.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.9	14.9	16.4	18.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024P	2025F	2026F
유동자산	126	206	229	239
현금 및 현금성자산	54	116	132	132
매출채권 및 기타채권	49	52	58	64
재고자산	1	1	1	2
기타유동자산	22	37	38	41
비유동자산	758	817	812	831
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	373	373	378	405
무형자산	104	136	126	116
자산총계	883	1,022	1,041	1,069
유동부채	415	188	203	223
매입채무 및 기타채무	15	16	18	20
단기금융부채	272	33	33	33
기타유동부채	128	139	152	170
비유동부채	23	276	228	170
장기금융부채	7	259	209	149
기타비유동부채	16	17	19	21
부채총계	438	464	431	392
지배주주지분	427	543	600	673
자본금	16	16	16	16
자본잉여금	226	475	475	475
이익잉여금	286	136	193	266
비지배주주지분	18	15	10	4
자본총계	445	558	610	677

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024P	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	101	98	115	131
당기순이익	34	78	70	86
비현금수익비용가감	78	56	70	69
유형자산감가상각비	26	26	25	23
무형자산상각비	11	11	11	10
기타	41	19	34	36
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	4	-10	10	13
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	2	-5	-5	-6
재고자산 감소(증가)	1	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	-2	-13	-22	-27
투자활동으로 인한 현금흐름	-68	-52	-32	-52
유형자산처분(취득)	-25	-30	-30	-50
무형자산감소(증가)	-11	4	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	24	-1	-2	-2
기타투자활동	-56	-25	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-33	-15	-68	-79
장단기금융부채의 증가(감소)	7	14	-50	-60
자본의 증가(감소)	0	248	0	0
배당금의 지급	-7	-11	-18	-19
기타재무활동	-33	-266	0	0
현금의 증가	0	58	15	1
기초현금	54	59	116	132
기말현금	54	116	132	132

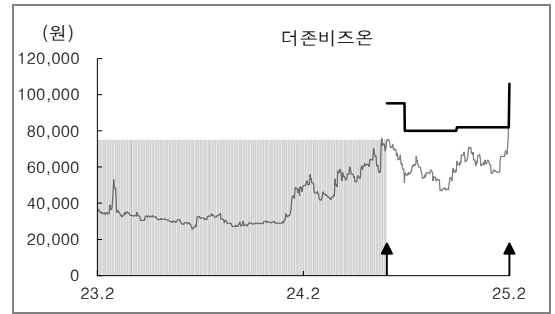
자료: 더존비즈온, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024P	2025F	2026F
P/E (x)	25.9	33.2	37.2	30.1
P/CF (x)	8.1	14.9	19.9	17.9
P/B (x)	1.7	3.2	4.1	3.7
EV/EBITDA (x)	10.5	16.8	19.9	17.4
EPS (원)	1,117	1,917	2,364	2,920
CFPS (원)	3,578	4,284	4,424	4,924
BPS (원)	16,765	19,913	21,705	24,029
DPS (원)	217	477	480	500
배당성향 (%)	17.7	17.1	19.3	16.3
배당수익률 (%)	0.7	0.7	0.8	0.9
매출액증가율 (%)	16.2	13.8	11.9	10.8
EBITDA증가율 (%)	37.6	18.6	11.0	11.3
조정영업이익증가율 (%)	51.7	27.5	18.0	17.6
EPS증가율 (%)	47.6	71.6	23.3	23.5
매출채권 회전율 (회)	8.3	8.2	8.5	8.5
재고자산 회전율 (회)	226.2	334.1	343.0	343.8
매입채무 회전율 (회)	85.2	86.1	88.3	88.7
ROA (%)	4.0	8.2	6.7	8.1
ROE (%)	8.2	12.4	13.0	14.5
ROIC (%)	13.2	16.7	18.3	21.7
부채비율 (%)	98.3	83.2	70.7	58.0
유동비율 (%)	30.2	109.2	112.3	107.2
순차입금/자기자본 (%)	48.5	27.7	14.5	3.9
조정영업이익/금융비용 (x)	4.8	5.9	7.5	11.8

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
더존비즈온 (012510)				
2025.02.07	매수	106,000	-	-
2024.11.06	매수	82,000	-22.07	7.32
2024.08.06	매수	80,000	-30.99	-17.63
2024.07.05	매수	95,200	-29.50	-20.90



* 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 악화
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
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 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.