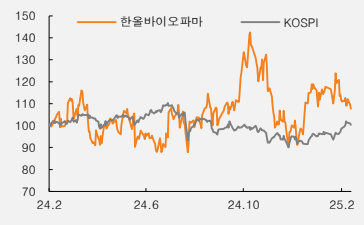


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 54,000원
현재주가(25/2/25)	37,650원
상승여력	43.4%

영업이익(24F,십억원)	0
Consensus 영업이익(24F,십억원)	6
EPS 성장률(24F,%)	적전
MKT EPS 성장률(24F,%)	68.1
P/E(24F,x)	-
MKT P/E(24F,x)	11.2
KOSPI	2,630.29
시가총액(십억원)	1,967
발행주식수(백만주)	52
유동주식비율(%)	66.1
외국인 보유비중(%)	5.7
베팅(12M) 일간수익률	1.05
52주 최저가(원)	30,700
52주 최고가(원)	49,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-8.5	2.9	2.7
상대주가	-11.8	5.7	4.2



[글로벌 바이오섹터]

서미화

mihwa.seo@miraeasset.com

한올바이오파마

한올에게 가장 중요할 1분기

목표주가 54,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

한올바이오파마의 목표주가는 SOTP valuation을 통해 산출했다. 영업가치는 2025년 예상 EBITDA 86억원에 국내 상위 5개 제약사 평균 EV/EBITDA 16.2배를 할인한 9.7배를 적용하였다. 신약 가치는 자가면역질환 치료제 가치 2.5조원(기준 2.1조원)을 적용했다. 목표주가는 기존 45,000원에서 54,000원으로 20% 상향하였다.

올해 가장 중요한 시점은 1Q25이다. 미국 파트너사인 이뮤노반트의 중증근무력증 임상 3상 결과 및 적응증 확장에 대한 전략이 발표될 예정이기 때문이다. 전략 발표 이전까지는 보수적 접근이 필요할 것으로 보인다.

바토클리맵의 임상 3상 결과가 좋고 바로 상업화할 것이라는 계획을 발표한다면 신약 상업화 시점에 대한 불확실성 해소 측면에서 주가는 상승할 것으로 보인다. 하지만 바토클리맵 임상 3상 결과 실패 또는 상업화 시점에 대한 지연은 단기 주가 측면에서 부정적일 수 있을 것이라는 판단이다.

2024년 실적 및 2025년 전망

한올바이오파마의 2024년 매출액은 1,389억원으로 전년동기대비 3% 증가했다. 의약품 매출액은 1,190억원(+11.1% YoY)으로 바이오탑, 엘리가드, 탈모치료제 등 주력 제품을 중심으로 판매가 확대되고 있다. 하지만, 기술료 수익은 69억원을 기록했다. 이는 신규 마일스톤 기술료 유입이 없었으며, 이연수익 조정으로 인한 것이다.

2024년 영업이익은 2.3억원(-89.6% YoY)이다. 전년동기 대비 56% 감소한 기술료의 영향이 가장 컸다. 이에 따라 매출총이익률도 55.7%에서 52.8%로 낮아졌다. 판관비는 전년동기대비 0.2% 증가한 731억원을 기록했다.

2025년 매출액 1,526억원(+9.8% YoY), 영업이익 64억원(+2,672% YoY)으로 추정한다. 영업이익의 경우 기술료 수취의 여부에 따라 크게 변동될 수 있는 부분이다. 특히, 기술료 수익은 1분기 내 파트너사인 이뮤노반트의 계획 발표에 따라 조정될 수 있는 부분이다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024P	2025F	2026F
매출액 (십억원)	110	135	139	153	168
영업이익 (십억원)	2	2	0	6	3
영업이익률 (%)	1.8	1.5	0.0	3.9	1.8
순이익 (십억원)	0	4	-2	6	4
EPS (원)	5	67	-37	113	68
ROE (%)	0.2	2.0	-1.1	3.2	1.9
P/E (배)	3,697.7	659.6	-	332.8	553.1
P/B (배)	5.1	11.6	10.4	9.8	9.6
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 한올바이오파마, 미래에셋증권 리서치센터

I. 기업가치

1. 목표주가 54,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

한울바이오파마의 목표주가는 SOTP valuation을 통해 산출했다. 영업가치는 2025년 예상 EBITDA 86억원에 국내 상위 5개 제약사 평균 EV/EBITDA 16.2배를 할인한 9.7배를 적용하였다. 신약 가치는 자가면역질환 치료제 가치 2.5조원(기존 2.1조원)을 적용했다. 목표 주가는 기존 45,000원에서 54,000원으로 20% 상향하였다.

바토클리맵 및 IMVT-1402의 가치가 높아진 이유는 환율 변경 및 중국 및 일본에서의 바토클리맵 상업화 시점이 1년 더 가까워졌기 때문이다. 1) 기존 적용하였던 달러당 환율 1,150원을 1,400원으로 조정하였으며, 2) 중국 및 일본에서는 중증근무력증 치료제 상업화 시기를 각각 25년, 27년으로 적용하였다. 미국은 기존 25년에서 26년으로 변경했다.

올해 가장 중요한 시점은 1Q25이다. 미국 파트너사인 이뮤노반트의 중증근무력증 임상 3상 결과 및 적응증 확장에 대한 전략이 발표될 예정이기 때문이다. 전략 발표 이전까지는 보수적 접근이 필요할 것으로 보인다.

바토클리맵의 임상 3상 결과가 좋고 바로 상업화할 것이라는 계획을 발표한다면 신약 상업화 시점에 대한 불확실성 해소 측면에서 주가는 상승할 것으로 보인다. 하지만 바토클리맵 임상 3상 결과 실패 또는 상업화 시점에 대한 지연은 단기 주가 측면에서 부정적일 수 있을 것이라는 판단이다.

표 4. 한울바이오파마 목표주가 산정

(십억원)

내용	금액	비고
A. 영업가치	84	2025F EBITDA 86억원에 multiple 9.7배 적용
B. 신약가치(바토클리맵&IMVT-1402)	2,539	
C. 순차입금	(200)	
기업가치(A+B-C)	2,823	
보통주주식수(천주)	52,241	
적정주가(원)	54,031	
목표주가(원)	54,000	

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 5. 바토클리맵과 IMVT-1402 신약 가치 추정

(백만 달러)

내용	적응증	25F	26F	27F	28F	29F	...35F
시장규모(명)	중증근무력증(미국)	165,000	166,650	168,317	170,000	171,700	182,263
	중증근무력증(중국)	98,663	99,650	100,646	101,653	102,669	108,986
	중증근무력증(일본)	22,000	22,220	22,442	22,667	22,893	24,302
	감상선안병증(미국)	18,000	18,180	18,362	18,545	18,731	19,883
	감상선안병증(일본)	24,000	24,240	24,482	24,727	24,974	26,511
	그레이브스병	68,000	68,680	69,367	70,060	70,761	75,114
	만성 염증성 탈수초성 다발성 신경병증	16,000	16,160	16,322	16,485	16,650	17,674
M/S	중증근무력증(미국)		1%	1%	1%	2%	5%
	중증근무력증(중국)	1%	1%	1%	2%	2%	3%
	중증근무력증(일본)			1%	1%	1%	3%
	감상선안병증(미국)			1%	1%	1%	4%
	감상선안병증(일본)			1%	1%	1%	4%
	그레이브스병				1%	1%	3%
	만성 염증성 탈수초성 다발성 신경병증				1%	1%	3%
예상매출(백만달러)	중증근무력증(미국)		19	38	38	77	205
	중증근무력증(중국)	11	22	23	46	46	74
	중증근무력증(일본)			3	5	5	16
	감상선안병증(미국)			2	4	4	18
	감상선안병증(일본)			3	6	6	24
	그레이브스병			0	8	16	51
	만성 염증성 탈수초성 다발성 신경병증			0	2	4	12
합계		11	41	68	109	158	399
FCF		9	33	54	87	126	320
A. NPV		9	31	48	72	98	170
B. NPV of Terminal value		1,665					
합산 수익(백만달러)		2,790					
환산 수익(십억원)		3,906					
Risk-adjusted NPV		2,539					
발행주식 수(천주)		52,241					
주당가치(원)		48,595					

주1) 환자수 기준, 연간 15만 달러(경쟁사 평균 30만 달러)의 약가 대입하여 추정

주2) 초기 0.5%에서 최종 5% 시장점유 가정

주3) 로열티 15% 가정

주4) 세율 20% 가정

주5) 희귀질환치료제 임상성공확률 65% 가정

주6) WACC 6.5%, 영구성장률 1% 가정

주7) 환율 1,400원/달러 가정

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

2. 2024년 실적 및 2025년 전망

한올바이오파마의 2024년 매출액은 1,389억원으로 전년동기대비 3% 증가했다. 의약품 매출액은 1,190억원(+11.1% YoY)으로 바이오답, 엘리가드, 탈모치료제 등 주력 제품을 중심으로 판매가 확대되고 있다. 하지만, 기술료 수익은 69억원을 기록했다. 이는 신규 마일스톤 기술료 유입이 없었으며, 이연수익 조정으로 인한 것이다.

영업이익은 2.3억원(-89.6% YoY)이다. 전년동기 대비 56% 감소한 기술료 영향이 가장 컸다. 이에 따라 매출총이익률도 55.7%에서 52.8%로 낮아졌다. 판관비는 전년동기대비 0.2% 증가한 731억원을 기록했다.

2025년 매출액 1,526억원(+9.8% YoY), 영업이익 64억원(+2,672% YoY)으로 추정한다. 영업이익의 경우 기술료 수취 여부에 따라 크게 변동될 수 있는 부분이다. 기술료 수익은 1분기 내 이뮤노반트의 계획발표에 따라 조정될 수 있는 부분이다.

2Q24 중국 바토클리맵 허가를 위한 BLA가 재제출되었다. 이에 따라 2025년 중국에서 바토클리맵에 대한 품목허가가 기대된다. 품목허가 이후 빠르면 올해부터 중국에서의 바토클리맵 매출이 발생할 수 있을 것으로 보인다.

바토클리맵 및 IMVT-1402의 일본 및 한국 권리는 한올바이오파마가 보유하고 있어 기술 이전에 대한 기대도 남아있는 상황이다. 일본에서는 현재 중증근무력증 및 갑상선안병증에 대해 임상 3상 중이며, 1Q27 품목 허가를 목표로 하고 있다.

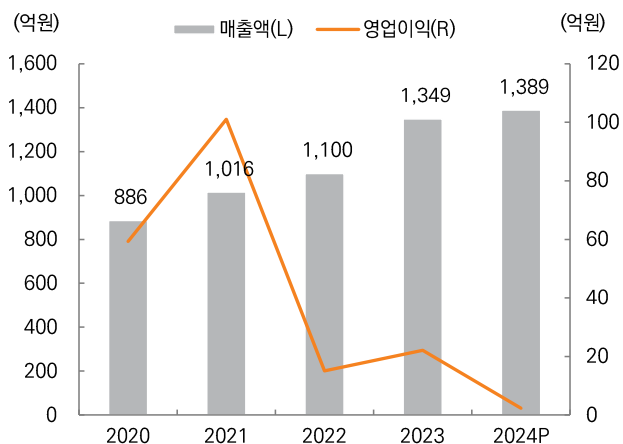
표 6. 한올바이오파마 실적추정

(억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024P	2025F
매출액	288.0	414.2	329.7	317.2	340.9	315.9	368.4	364.2	1,349.1	1,389.4	1,525.5
YoY	20.1%	57.8%	11.2%	5.3%	18.4%	-23.7%	11.7%	14.8%	22.7%	3.0%	9.8%
의약품 판매	240.8	266.7	285.7	278.3	287.3	281.1	318.2	303.4	1,071.4	1,190.0	1,368.5
기술료 수익	18.8	119.8	31.1	(13.3)	22.3	3.5	21.6	21.6	156.5	68.9	78.9
기타 (수탁, 수출 등)	28.4	27.7	36.2	28.9	31.4	31.4	28.6	39.2	121.2	130.6	78.1
영업이익	(17.4)	81.2	0.9	(42.6)	1.2	(30.6)	4.3	27.4	22.1	2.3	63.9
YoY	적지	1091.7%	-85.3%	적전	흑전	적전	371.6%	흑전	46.9%	-89.6%	2672.1%
영업이익률	-6.0%	19.6%	0.3%	-13.4%	0.3%	-9.7%	1.2%	7.5%	1.6%	0.2%	4.2%
당기순이익	(12.5)	73.1	3.2	(28.6)	(3.2)	(33.2)	2.2	16.2	35.1	(18.0)	59.1
YoY	적지	흑전	-56.6%	적지	적지	적전	-30.4%	흑전	1295.2%	적전	흑전

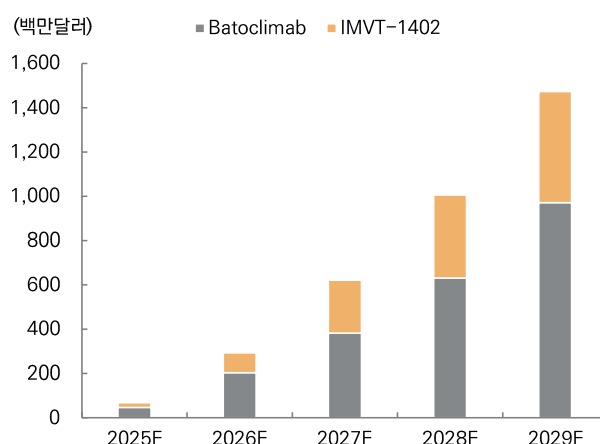
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 38. 한올바이오파마의 매출액 및 영업이익 추이



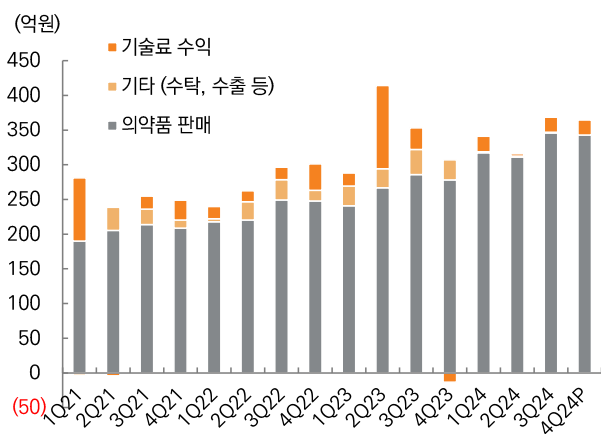
자료: 한올바이오파마, 미래에셋증권 리서치센터

그림 39. 바토클리맙 매출액 전망



자료: 글로벌데이터, 미래에셋증권 리서치센터

그림 40. 한올바이오파마 품목별 매출 추이



자료: 한올바이오파마, 미래에셋증권 리서치센터

그림 41. 한올바이오파마 주요 의약품

- 제품명: 노르믹스
- Indication: 과민성 대장 질환 등

- 제품명: 엘리가드
- Indication: 전립선암

- 제품명: 바이오탑
- Indication: 경장, 변비 등

- 제품명: 헤어그로정
- Indication: 탈모치료제

자료: 한올바이오파마, 미래에셋증권 리서치센터

II. 자가면역질환 치료제: IMVT-1402에 집중

바토클리맙의 중증근무력증 적응증에 대한 임상 3상 결과는 1Q25 발표 예정이다. 3상 결과 발표 이후 바토클리맙의 첫 상업화 진행에 대한 계획을 확인할 수 있을 것으로 보인다. 현재 파트너사인 이뮤노반트가 바토클리맙 보다 IMVT-1402에 집중하고 있어, IMVT-1402로 첫 상업화를 하겠다는 계획이 발표될 수 있다. 그렇게 되면 한올바이오파마의 매출 로열티 수령 시점은 더 늦어질 것으로 보인다.

1Q25 CIDP 임상 2b상 초기 결과와 추가 적응증 확장에 대한 발표가 있을 것으로 예상되며, 전략 발표 내용에 따라 주가는 반응할 수 있을 것으로 보인다. 바토클리맙의 임상 3상 결과가 좋고 바로 상업화할 것이라는 계획을 발표한다면 신약 상업화 시점에 대한 불확실성 해소 측면에서 주가는 상승할 것으로 보인다.

하지만 바토클리맙 임상 3상 결과 실패 또는 상업화 시점에 대한 지연은 단기 주가 측면에서 부정적일 수 있을 것이라는 판단이다. 이뮤노반트 입장에서는 상업화 시점이 지연되면서 R&D 비용 사용 기간까지 늘어나면 자금 조달에 대한 우려도 생길 수 있다.

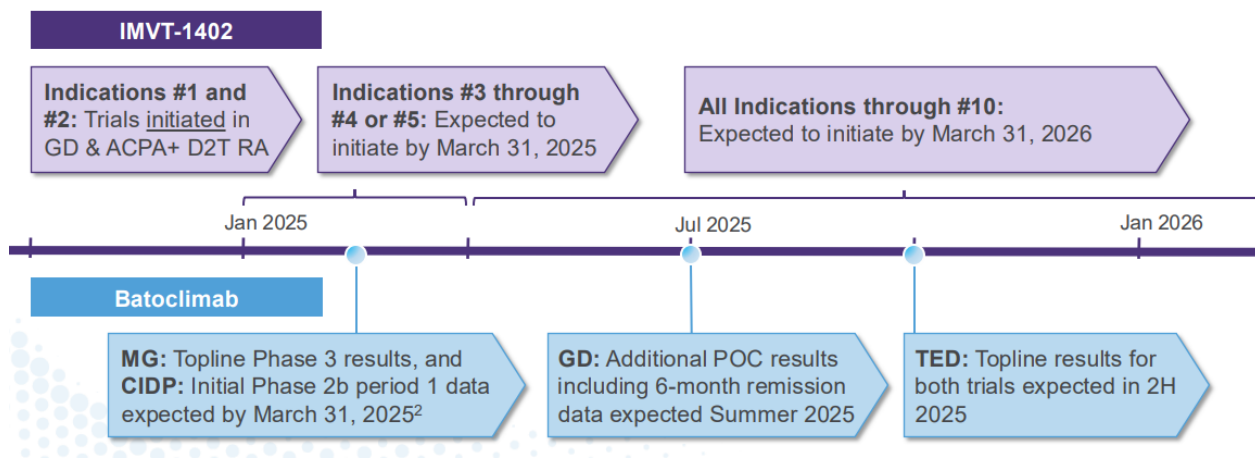
만약 IMVT-1402를 선택한다면, 출시 시점이 미뤄진 것에 대한 아쉬움은 존재하나, 중장기적인 관점에서는 더 좋은 전략으로 판단된다. 이뮤노반트는 바토클리맙과 IMVT-1402 중 더 경쟁력 있는 제품에 대해 무게를 실는 것으로 보인다.

경쟁사인 아르젠엑스는 바토클리맙과 기전이 유사한 비브가르트를 판매하고 있다. 따라서 동사는 제대로 된 Best-in-class인 제품을 출시하는 것이 중요하다. 바토클리맙의 경우 과거 갑상선안병증 임상에서 콜레스테롤 증가에 대한 부작용이 확인된 바 있다. 따라서 대체 후보물질인 IMVT-1402가 더 좋은 선택일 수 있다. 후발주자인만큼 조금 더 빠른 출시보다는 '경쟁력있는 효능'에 집중하고자하는 전략으로 판단된다.

바토클리맙으로 진행 중인 그레이브스병 적응증에 대한 임상 2상 결과는 2Q25 확인 가능할 것으로 보인다. 더불어 IMVT-1402로 진행할 임상 계획을 발표할 것으로 보인다. 이 또한 이뮤노반트가 IMVT-1402에 개발에 대한 강력한 의지를 갖는 것으로 보인다. 바토클리맙의 경우 First-in-class가 아니다. 따라서 바토클리맙 대비 효과가 더 좋은 IMVT-1402로 경쟁하는 것이 유리하다고 판단하는 것으로 보인다.

IMVT-1402는 현재 6건의 IND 신청이 승인되고 그레이브스병 및 치료가 어려운 류마티스관절염에 대한 주요 연구가 오토인젝터(자동 주사기)로 등록되면서 빠르게 진행 중이다. 이뮤노반트는 1Q25까지 IMVT-1402에 대한 4~5개의 적응증, 1Q26까지 총 10개 적응증에 대한 임상시험을 시작할 예정이다.

그림 42. 이뮤노반트의 임상 계획



자료: 이뮤노반트(25.02), 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 한올바이오파마의 FcRn 저해제 개발 단계

후보물질	적응증	개발단계	임상 결과
바토클리맵	중증근무력증(MG)	임상 3상	1Q25
	갑상선안병증(TED)	임상 3상	1H25
	만성 염증성 탈수초성 다발성신경병증(CIDP)	임상 2b상	1Q25
	그레이브스병(GD)	임상 2상	임상 3상 IMVT-1402로 진행 예정
IMVT-1402	자가면역질환	-	4~5개 적응증 확대 예정(1Q25까지)

자료: 한올바이오파마, 이뮤노반트, 미래에셋증권 리서치센터

안구건조증 치료제 탄파너셉트(HL036) 임상 3상 VELOS-4 탑라인 결과는 2H25 확인 가능할 것으로 보인다. 앞선 임상 3상에서 유의성을 보였던 셔머테스트(1차 평가지표)를 통과할 수 있을지 여부가 중요하다.

한올바이오파마는 24년 11월 파킨슨병치료제 HL192 임상 1상에서 긍정적인 결과를 얻었다고 발표했다. 본 발표는 건강인을 대상으로 한 임상 시험이었으며, 환자대상 임상 시험을 계획 중이다. HL192는 대웅제약과 뉴론 파마슈티컬즈와 공동 개발 중인 파이프라인이다.

한올바이오파마 (009420)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	135	139	153	168
매출원가	60	66	67	74
매출총이익	75	73	86	94
판매비와관리비	73	73	79	91
조정영업이익	2	0	6	3
영업이익	2	0	6	3
비영업손익	1	-1	1	1
금융손익	1	1	1	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	3	-1	7	4
계속사업법인세비용	0	1	1	1
계속사업이익	4	-2	6	4
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	4	-2	6	4
지배주주	4	-2	6	4
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	15	-14	6	4
지배주주	15	-14	6	4
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	5	3	9	5
FCF	27	20	8	5
EBITDA 마진율 (%)	3.7	2.2	5.9	3.0
영업이익률 (%)	1.5	0.0	3.9	1.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	3.0	-1.4	3.9	2.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	114	117	123	134
현금 및 현금성자산	34	43	52	56
매출채권 및 기타채권	22	26	25	27
재고자산	32	37	36	39
기타유동자산	26	11	10	12
비유동자산	126	126	124	122
관계기업투자등	1	2	2	2
유형자산	18	17	15	13
무형자산	33	46	46	46
자산총계	240	243	247	256
유동부채	38	43	41	46
매입채무 및 기타채무	20	23	22	24
단기금융부채	1	1	1	1
기타유동부채	17	19	18	21
비유동부채	16	18	18	19
장기금융부채	1	1	1	1
기타비유동부채	15	17	17	18
부채총계	54	61	59	65
지배주주지분	186	182	188	191
자본금	26	26	26	26
자본잉여금	115	115	115	115
이익잉여금	31	29	35	39
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	186	182	188	191

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	30	21	8	5
당기순이익	4	-2	6	4
비현금수익비용가감	6	6	3	2
유형자산감가상각비	3	3	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	3	3	1	0
영업활동으로인한자산및부채의변동	20	18	0	-1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	8	-2	1	-2
재고자산 감소(증가)	-8	-5	2	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	6	2	-1	1
법인세납부	-1	-1	-1	-1
투자활동으로 인한 현금흐름	-12	-20	0	0
유형자산처분(취득)	-2	-1	0	0
무형자산감소(증가)	-7	-16	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	10	0	0	0
기타투자활동	-13	-3	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1	-1	0	0
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	2	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-3	-1	0	0
현금의 증가	17	10	8	5
기초현금	17	34	43	52
기말현금	34	43	52	56

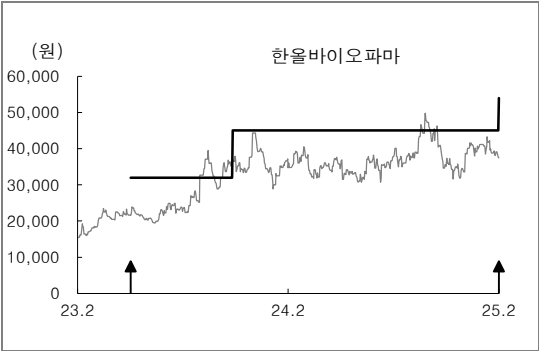
자료: 한올바이오파마, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	659.6	-	332.8	553.1
P/CF (x)	240.3	489.1	229.6	374.4
P/B (x)	11.6	10.4	9.8	9.6
EV/EBITDA (x)	418.0	650.6	222.8	362.4
EPS (원)	67	-37	113	68
CFPS (원)	184	79	164	101
BPS (원)	3,817	3,731	3,844	3,912
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	22.7	3.0	9.8	10.1
EBITDA증가율 (%)	19.7	-44.6	183.0	-38.7
조정영업이익증가율 (%)	46.9	-89.6	2,672.1	-48.0
EPS증가율 (%)	1,295.2	적전	흑전	-39.8
매출채권 회전율 (회)	6.4	8.3	8.7	9.3
재고자산 회전율 (회)	4.7	4.0	4.2	4.5
매입채무 회전율 (회)	7.5	5.4	5.3	5.7
ROA (%)	1.5	-0.8	2.4	1.4
ROE (%)	2.0	-1.1	3.2	1.9
ROIC (%)	3.0	-2.0	5.6	2.9
부채비율 (%)	28.7	33.8	31.4	33.9
유동비율 (%)	301.7	270.8	296.1	293.5
순차입금/자기자본 (%)	-17.4	-27.5	-31.1	-32.9
조정영업이익/금융비용 (x)	34.6	3.2	77.0	39.5

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
한울바이오파마 (009420)				
2025.02.26	매수	54,000	-	-
2024.11.23	1년 경과 이후	45,000	-16.01	-3.78
2023.11.23	매수	45,000	-18.64	10.67
2023.05.30	매수	32,000	-18.15	23.28



* 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.