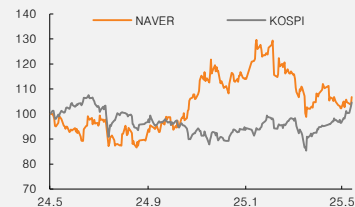


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	310,000원
현재주가(25/6/5)	191,200원
상승여력	62.1%

영업이익(25F, 십억원)	2,282
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	2,275
EPS 성장률(25F, %)	-10.1
MKT EPS 성장률(25F, %)	25.7
P/E(25F, x)	17.8
MKT P/E(25F, x)	10.2
KOSPI	2,812.05
시가총액(십억원)	30,293
발행주식수(백만주)	158
유동주식비율(%)	85.0
외국인 보유비중(%)	48.5
베타(12M) 일간수익률	0.32
52주 최저가(원)	155,000
52주 최고가(원)	232,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.1	-6.3	8.0
상대주가	-11.8	-18.6	3.3



[인터넷/게임]

임희석

heeseok.lim@miraesec.com

035420 · 인터넷

NAVER

하반기가 기대되는 이유

트래픽 성장세에 따른 광고 호조 기대

하반기 서치플랫폼 성장률은 8%로 시장을 상회하는 성과를 기록할 전망이다. 타겟팅 고도화가 용이한 홈페이지 내에서의 체류시간 증대가 광고 단가 상승으로 이어지는 중이다. 체류시간 1분당 서치플랫폼 매출액 성장세가 가속화되고 있다.

고무적인 부분은 수년간 감소세를 보였던 NAVER 플랫폼 월간 체류시간이 반등 추세를 보이고 있다는 점이다. 4월 NAVER 체류시간은 YoY 9% 증가한 것으로 추정된다. 커머스 별도 앱 출시 이후 NAVER 체류시간 감소가 불가피할 것이라는 우려가 기우였음을 보여주고 있다.

하반기가 더욱 기대되는 커머스

하반기 국내 전자상거래 GMV YoY 성장률은 11%를 기록하며 성장세 반전(상반기 4%)에 성공할 전망이다. 기저효과가 강하게 발생할 수 있는 구간이다. 작년에는 7월 티메프 사태가 발생하면서 성장률이 상반기 11%에서 하반기 4%로 급감한 바 있다. 내수 경기 활성화를 위한 정부 정책도 기대해볼 수 있는 상황이다.

커머스 앱 성장에 힘입어 NAVER 하반기 국내 GMV는 27조원(+12% YoY)을 기록하고 시장 점유율은 19% 수준까지 회복할 것이다. 하반기 커머스 광고 성장률은 20%에 달할 것이다. 6월 스마트스토어 수수료 인상 효과가 발생하기 시작함에 따라 중개 및 판매 매출도 하반기 28% 성장할 전망이다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 310,000원 유지

인터넷 업종 내 대형주 Top Pick 의견 및 목표주가 310,000원을 유지한다. 25F P/E 18배에서 거래 중이다. 최근 생성형 AI 검색 성장에 따른 쿼리 감소 우려가 주가에 과도하게 반영되었다고 판단한다. 최근 2년간 동사의 쿼리는 감소하고 있지 않다. NAVER 이용자들은 버티컬 서비스에 머무르는 시간 비중이 80% 이상이다.

플러스스토어 앱 고성장세가 지속되는 가운데 다음 실적 발표에서 트래픽과 쿼리에 대한 우려를 해소시킬 수 있다면 리레이팅이 본격화될 것이다. 플러스스토어 앱의 고속 성장이 지속되고 있다. 5월 MAU는 600만명을 돌파한 것으로 추정된다. 하반기 1,000만명 이상의 MAU 도달에 문제가 없을 전망이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	9,671	10,738	11,855	13,244	14,056
영업이익 (십억원)	1,489	1,979	2,282	2,757	3,018
영업이익률 (%)	15.4	18.4	19.2	20.8	21.5
순이익 (십억원)	1,012	1,923	1,697	2,017	2,296
EPS (원)	6,180	11,913	10,714	12,731	14,493
ROE (%)	4.4	7.9	6.5	7.2	7.7
P/E (배)	36.2	16.7	17.8	15.0	13.2
P/B (배)	1.5	1.2	1.1	1.0	1.0
배당수익률 (%)	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7

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

표 20. 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,526	2,610	2,716	2,886	2,787	2,882	3,019	3,167	9,671	10,738	11,855	13,244
(% YoY)	10.8%	8.4%	11.1%	13.7%	10.3%	10.4%	11.2%	9.7%	17.6%	11.0%	10.4%	11.7%
서치플랫폼	905	978	998	1,065	1,013	1,077	1,083	1,120	3,589	3,946	4,293	4,611
검색	696	731	753	768	754	794	815	833	2,725	2,950	3,195	3,478
디스플레이	202	235	230	252	217	253	246	272	846	919	987	1,071
기타	7	12	15	44	42	31	22	15	18	78	110	63
커머스	703	719	725	775	788	825	891	981	2,547	2,923	3,485	4,161
커머스 광고	265	280	279	308	308	323	334	367	1,107	1,132	1,332	1,550
중개 및 판매	391	391	400	414	424	445	494	544	1,269	1,596	1,908	2,298
멤버십	48	47	46	54	55	57	63	69	171	195	245	313
핀테크	354	368	385	401	393	409	429	442	1,355	1,508	1,673	1,896
콘텐츠	446	420	463	467	459	434	479	485	1,733	1,796	1,857	1,944
웹툰	395	383	424	428	423	400	445	451	1,503	1,629	1,720	1,814
스노우	36	22	21	26	23	22	22	22	169	105	89	84
기타	16	15	18	14	13	12	12	12	60	62	49	46
엔터프라이즈	117	125	145	178	134	136	137	140	447	564	548	632
NCP/웍스(B2B)	111	118	123	127	120	121	123	126	415	479	490	570
클로바/랩스	6	6	22	51	15	15	14	14	32	84	58	62
영업비용	2,087	2,138	2,190	2,344	2,281	2,349	2,388	2,554	8,182	8,758	9,573	10,487
개발/운영비용	636	683	657	689	688	729	708	749	2,573	2,664	2,875	3,086
파트너	913	917	938	1,022	974	979	1,002	1,092	3,534	3,790	4,048	4,332
인프라	170	172	178	185	189	198	209	222	596	705	818	951
마케팅	367	367	417	448	430	444	468	491	1,480	1,599	1,833	2,119
영업이익	439	473	525	542	505	532	632	613	1,489	1,979	2,282	2,757
(% YoY)	32.9%	26.8%	38.2%	33.7%	15.0%	12.6%	20.2%	13.0%	14.1%	32.9%	15.3%	20.8%
영업이익률	17.4%	18.1%	19.3%	18.8%	18.1%	18.5%	20.9%	19.3%	15.4%	18.4%	19.2%	20.8%
지배주주순이익	511	338	520	554	425	380	452	440	1,012	1,923	1,697	2,017
NPM	20.2%	13.0%	19.2%	19.2%	15.2%	13.2%	15.0%	13.9%	10.5%	17.9%	14.3%	15.2%

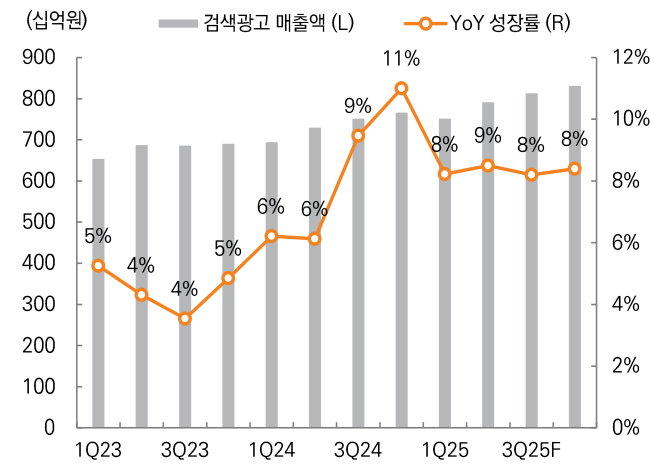
자료: 미래셋증권 리서치센터

NAVER: 트래픽 감소 우려는 기우

하반기 Naver 서치플랫폼 성장률은 8%로 시장을 상회하는 성과를 기록할 전망이다. AI를 활용한 지면 최적화와 홈페이지 체류시간 증대가 안정적인 광고 성장을 견인할 것이다. 유저에 대한 타겟팅 고도화가 용이한 지면 내에서의 체류시간 증대는 광고 단가 상승으로 이어진다. Naver의 체류시간 1분당 서치플랫폼 매출액 성장세가 가속화되고 있다.

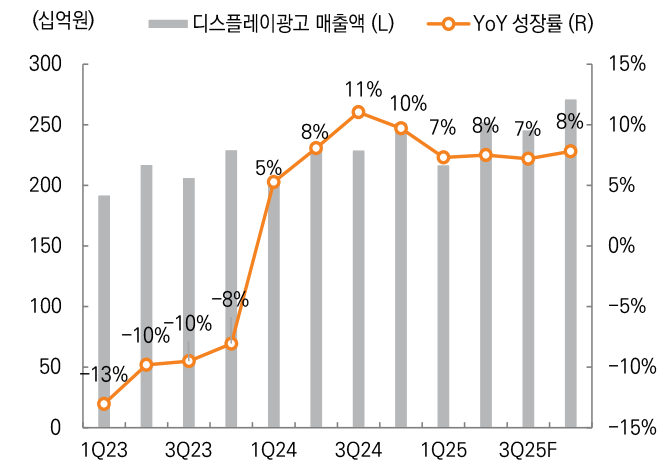
고무적인 부분은 수년간 감소세를 보였던 Naver 플랫폼 월간 체류시간이 반등 추세를 보이고 있다는 점이다. 4월 Naver 체류시간은 YoY 9% 증가한 것으로 추정된다. 커머스 별도 앱 출시 이후 Naver 체류시간 감소가 불가피할 것이라는 우려가 기우였음을 보여주고 있다. 맞춤형 콘텐츠를 제공하는 홈페이지 성과가 지속 중이다.

그림 82. Naver 검색 광고 분기 매출액



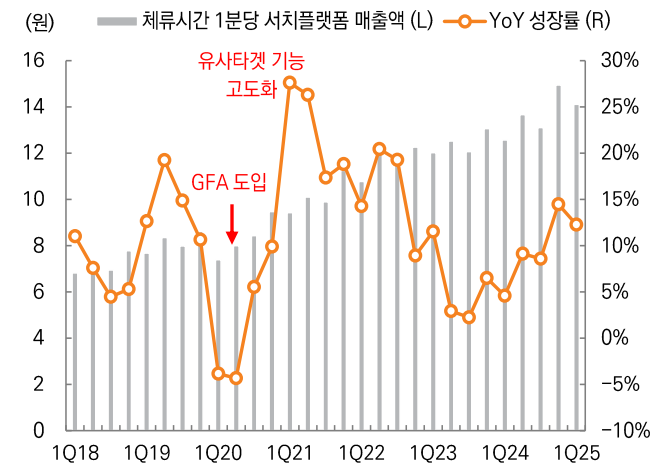
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 83. Naver 디스플레이 광고 분기 매출액



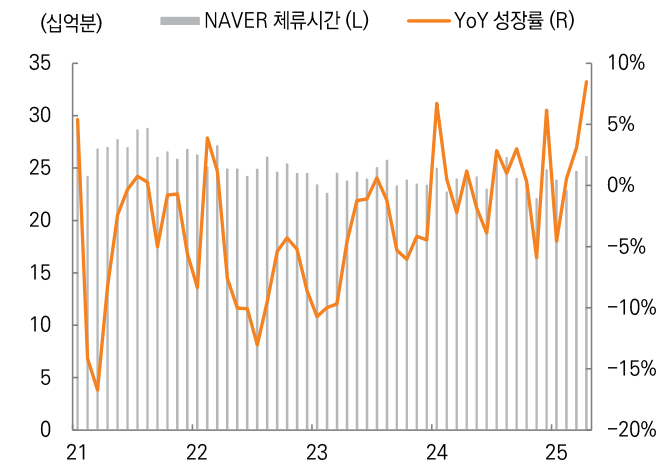
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 84. Naver 체류시간 1분당 서치플랫폼 매출액



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 85. Naver 월간 체류시간

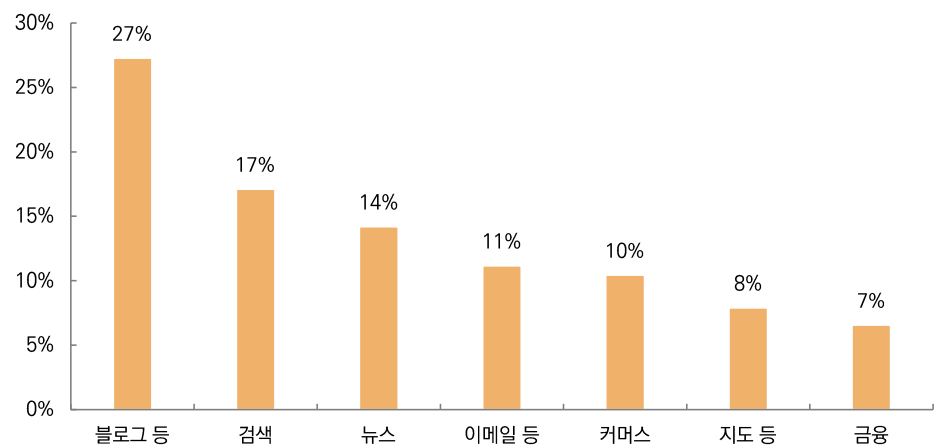


자료: 코리아앤티클릭, 미래에셋증권 리서치센터 추정

생성형 AI 플랫폼에 대한 이용이 증가하면서 기존 주요 검색엔진의 쿼리 감소가 이어질 것이라는 우려가 존재하나 NAVER에 대한 현재 우려는 과도하다는 판단이다. 글로벌 최대 검색 엔진 구글의 경우 쿼리 감소가 진행중에 있는 것으로 추정된다. 국내 구글 쿼리 월평균 추이를 계산하면 10~15% 정도의 YoY 쿼리 감소가 나타나고 있다.

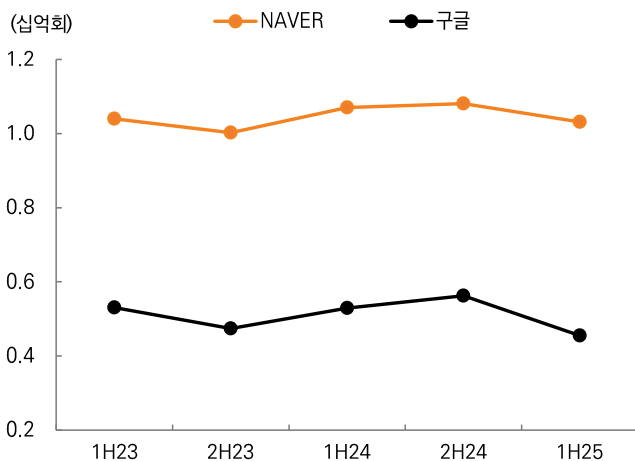
NAVER의 경우 구글과 달리 쿼리 감소가 없이 견조한 모습을 보이고 있다. NAVER의 경우 구글과 다르게 검색을 목적으로 이용하는 경우가 17%에 불과하다. NAVER 이용자들은 83%의 시간을 검색을 제외한 버티컬 서비스를 이용하는 목적으로 NAVER 플랫폼을 이용한다. 챗GPT의 성능이 좋다고 해도 NAVER의 커뮤니티 기능(블로그, 카페 등), 뉴스, 이메일, 지도, 금융 등의 기능을 이용하는 시간을 줄이지는 않는다.

그림 86. NAVER 이용시간 비중



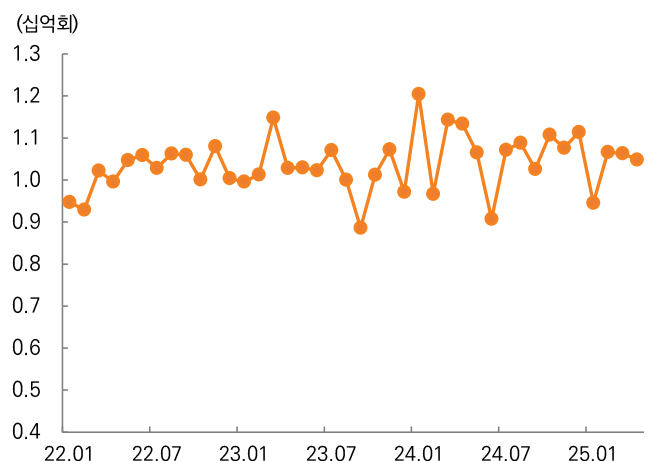
자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 87. NAVER, 구글 국내 월평균 쿼리(PC)



자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 88. NAVER 월간 쿼리 수 추이(PC)



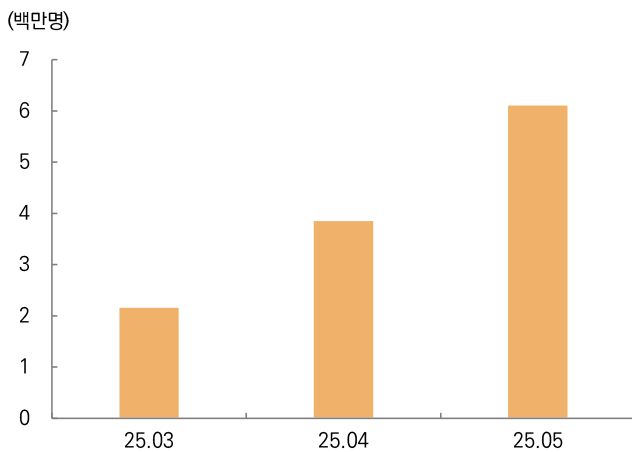
자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

네이버 플러스스토어 견조한 성장

3/12일 출시한 플러스스토어 앱의 고속 성장이 지속되고 있다. 5월 MAU는 600만명을 돌파한 것으로 추정된다. 월간 200만명 수준의 MAU 증가 추세다. 출시 3달이 넘어감에도 주간 다운로드 수가 50만건 이상이 유지되고 있다. 하반기에도 월간 100만명 이상의 MAU 증가세가 지속되면서 1,000만명 MAU 도달에 문제가 없을 전망이다.

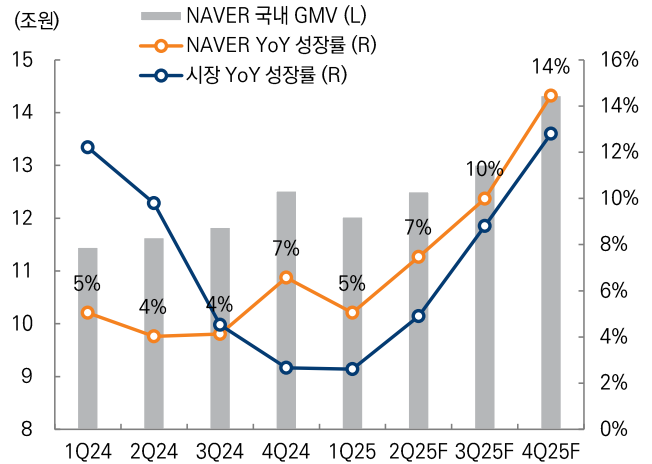
커머스 앱의 고속 성장에 힘입어 NAVER GMV도 하반기 가파른 상승세를 보일 전망이다. NAVER 하반기 국내 GMV는 27조원(+12% YoY)을 기록하며 시장 점유율은 19% 수준까지 회복할 전망이다. 커머스 앱 성장이 더해지면서 NAVER의 하반기 커머스 광고 성장률은 20%에 달할 것이다. 6월 스마트스토어 수수료 인상 효과가 발생하기 시작함에 따라 중개 및 판매 매출도 하반기 28% 성장할 전망이다.

그림 89. 플러스스토어 앱 MAU



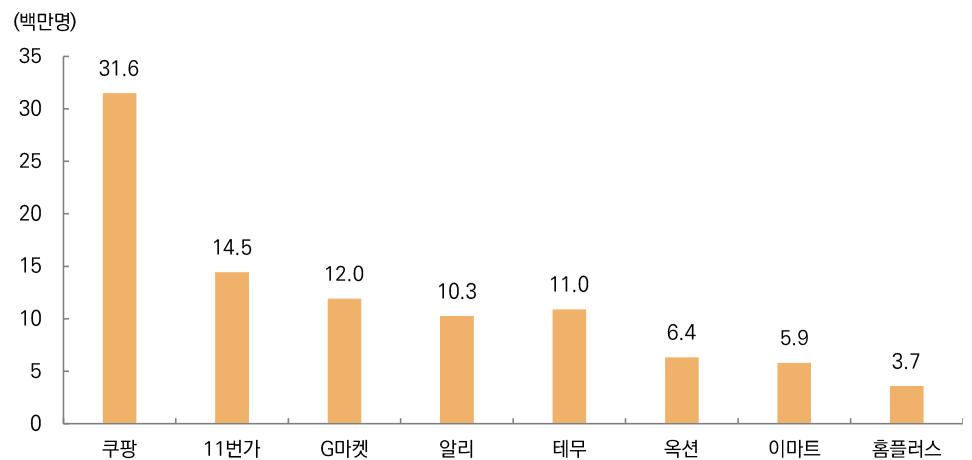
자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

그림 90. NAVER 분기 GMV 전망



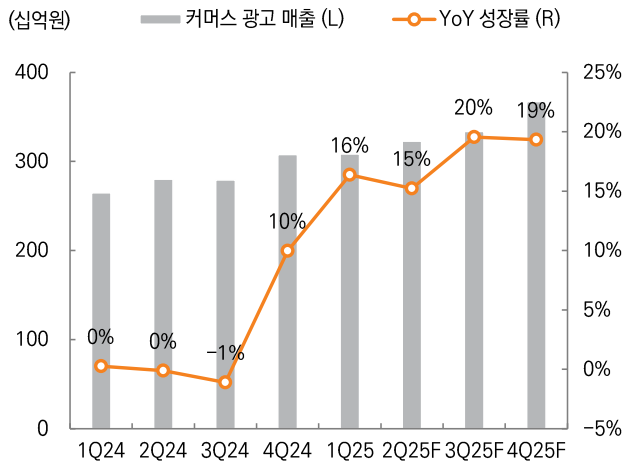
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 91. 국내 주요 쇼핑앱 MAU



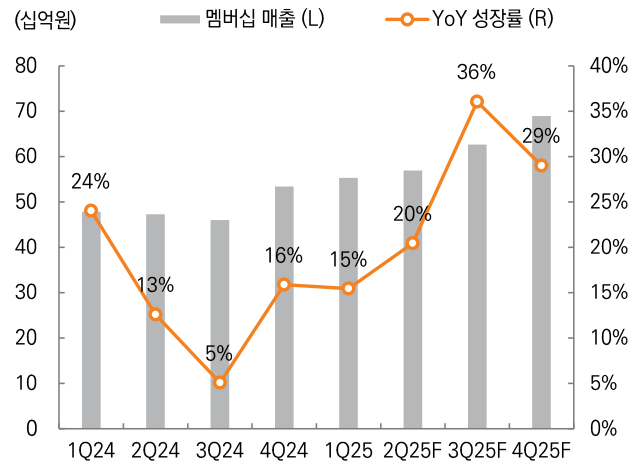
자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 92. NAVER 커머스 광고 분기 매출 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 93. NAVER 중개 및 판매 매출 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 21. NAVER 커머스 주요 지표 추정

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
국내 전자상거래 시장 규모	63,768	64,959	63,546	67,159	65,427	68,142	69,138	75,755	216,175	242,207	259,432	278,462	311,260
YoY 성장률	12.2%	9.8%	4.5%	2.7%	2.6%	4.9%	8.8%	12.8%	12.2%	12.0%	7.1%	7.3%	11.8%
NAVER GMV	12,200	12,400	12,500	13,200	12,800	13,283	13,695	15,022	41,700	47,900	50,300	54,801	62,918
YoY 성장률	5.2%	4.2%	4.2%	6.5%	4.9%	7.1%	9.6%	13.8%	18.1%	14.9%	5.0%	8.9%	14.8%
NAVER 국내 GMV	11,450	11,636	11,830	12,520	12,028	12,504	13,012	14,328	41,700	45,196	47,436	51,872	59,927
YoY 성장률	5.0%	4.0%	4.1%	6.6%	5.0%	7.5%	10.0%	14.4%	18.1%	8.4%	5.0%	9.4%	15.5%
포쉬마크, 소다 등 해외 GMV	750	764	670	680	773	779	684	694	2,626	2,704	2,864	2,929	2,990
YoY 성장률	7.1%	7.0%	4.9%	4.4%	3.0%	2.0%	2.0%	2.0%	26.5%	3.0%	5.9%	2.3%	2.1%
NAVER 국내 전자상거래시장 점유율	18.0%	17.9%	18.6%	18.6%	18.4%	18.4%	18.8%	18.9%	19.3%	18.7%	18.3%	18.6%	19.3%
NAVER 커머스 매출액	703	719	725	775	788	825	891	981	1,801	2,547	2,923	3,485	4,161
YoY 성장률	16.1%	13.6%	12.0%	17.4%	12.0%	14.7%	22.8%	26.5%	22.1%	41.4%	14.8%	19.2%	19.4%
커머스 광고 매출	265	280	279	308	308	323	334	367	1,078	1,107	1,132	1,332	1,550
YoY 성장률	0.3%	-0.1%	-1.1%	10.0%	16.4%	15.2%	19.5%	19.3%	14.3%	2.6%	2.3%	17.7%	16.4%
중개 및 판매 매출	391	391	400	414	424	445	494	544	604	1,269	1,596	1,908	2,298
YoY 성장률	28.9%	26.2%	24.6%	23.7%	8.6%	13.7%	23.6%	31.6%	30.5%	110.0%	25.8%	19.6%	20.4%
멤버십 매출	48	47	46	54	55	57	63	69	119	171	195	245	313
YoY 성장률	24.0%	12.6%	5.1%	15.9%	15.4%	20.4%	36.1%	29.0%	72.5%	44.1%	14.1%	25.2%	27.9%
NAVER GMV 대비 매출인식률	5.77%	5.80%	5.80%	5.87%	6.16%	6.21%	6.51%	6.53%	4.32%	5.32%	5.81%	6.36%	6.61%
광고수수료율	2.17%	2.26%	2.23%	2.33%	2.41%	2.43%	2.44%	2.44%	2.59%	2.31%	2.25%	2.43%	2.46%
거래수수료율	3.20%	3.16%	3.20%	3.13%	3.31%	3.35%	3.61%	3.62%	1.45%	2.65%	3.17%	3.48%	3.65%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

NAVER (035420)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	10,738	11,855	13,244	14,056
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	10,738	11,855	13,244	14,056
판매비와관리비	8,758	9,573	10,487	11,038
조정영업이익	1,979	2,282	2,757	3,018
영업이익	1,979	2,282	2,757	3,018
비영업손익	343	75	20	101
금융손익	69	120	160	201
관계기업등 투자손익	145	-66	-160	-121
세전계속사업손익	2,322	2,357	2,777	3,119
계속사업법인세비용	390	654	750	811
계속사업이익	1,932	1,703	2,027	2,308
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,932	1,703	2,027	2,308
지배주주	1,923	1,697	2,017	2,296
비지배주주	9	5	10	12
총포괄이익	2,631	1,703	2,027	2,308
지배주주	2,561	1,658	1,974	2,247
비지배주주	70	45	54	61
EBITDA	2,653	2,916	3,329	3,591
FCF	2,036	1,893	2,208	2,459
EBITDA 마진율 (%)	24.7	24.6	25.1	25.5
영업이익률 (%)	18.4	19.2	20.8	21.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	17.9	14.3	15.2	16.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,375	10,263	12,224	13,301
현금 및 현금성자산	4,196	5,112	6,982	7,966
매출채권 및 기타채권	1,565	1,534	1,534	1,534
재고자산	22	22	22	22
기타유동자산	3,592	3,595	3,686	3,779
비유동자산	28,793	29,557	29,533	30,655
관계기업투자등	17,406	18,141	18,141	19,252
유형자산	2,910	2,920	2,894	2,897
무형자산	3,657	3,673	3,672	3,676
자산총계	38,168	39,820	41,757	43,956
유동부채	6,092	7,728	7,793	7,858
매입채무 및 기타채무	1,003	975	995	1,015
단기금융부채	544	2,729	2,733	2,738
기타유동부채	4,545	4,024	4,065	4,105
비유동부채	5,075	3,556	3,587	3,618
장기금융부채	3,258	1,660	1,660	1,660
기타비유동부채	1,817	1,896	1,927	1,958
부채총계	11,167	11,285	11,380	11,476
지배주주지분	25,460	26,989	28,821	30,913
자본금	16	16	16	16
자본잉여금	1,423	1,423	1,423	1,423
이익잉여금	25,965	27,494	29,326	31,418
비지배주주지분	1,541	1,546	1,556	1,568
자본총계	27,001	28,535	30,377	32,481

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	2,590	2,472	2,688	2,969
당기순이익	1,932	1,703	2,027	2,308
비현금수익비용가감	1,003	1,113	1,107	1,128
유형자산감가상각비	609	568	506	507
무형자산상각비	65	66	66	66
기타	329	479	535	555
영업활동으로인한자산및부채의변동	152	135	88	88
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-3	10	0	0
재고자산 감소(증가)	-13	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-251	0	0	0
법인세납부	-608	-654	-750	-811
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,340	-664	-636	-674
유형자산처분(취득)	-522	-579	-480	-510
무형자산감소(증가)	-24	-82	-65	-70
장단기금융자산의 감소(증가)	-2,224	-3	-91	-94
기타투자활동	1,430	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-770	-157	-181	-200
장단기금융부채의 증가(감소)	-377	11	4	4
자본의 증가(감소)	180	0	0	0
배당금의 지급	-119	-168	-185	-204
기타재무활동	-454	0	0	0
현금의 증가	619	916	1,871	984
기초현금	3,576	4,196	5,112	6,982
기말현금	4,196	5,112	6,982	7,966

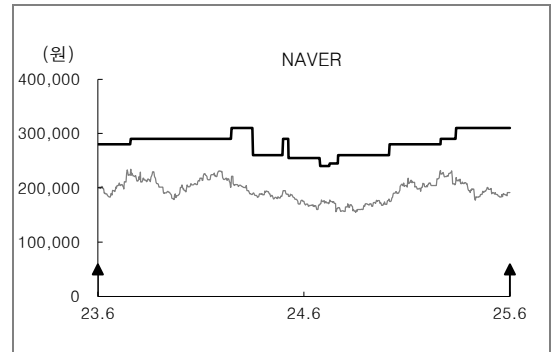
자료: NAVER, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	16.7	17.8	15.0	13.2
P/CF (x)	10.9	10.8	9.7	8.8
P/B (x)	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	11.2	9.5	7.8	6.9
EPS (원)	11,913	10,714	12,731	14,493
CFPS (원)	18,180	17,771	19,784	21,683
BPS (원)	166,221	175,872	187,432	200,637
DPS (원)	1,130	1,243	1,367	1,367
배당성향 (%)	8.7	10.9	10.1	8.8
배당수익률 (%)	0.6	0.6	0.7	0.7
매출액증가율 (%)	11.0	10.4	11.7	6.1
EBITDA증가율 (%)	28.1	9.9	14.2	7.8
조정영업이익증가율 (%)	32.9	15.3	20.8	9.4
EPS증가율 (%)	92.8	-10.1	18.8	13.8
매출채권 회전율 (회)	22.2	25.0	28.3	30.0
재고자산 회전율 (회)	587.5	542.5	600.1	630.5
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	5.2	4.4	5.0	5.4
ROE (%)	7.9	6.5	7.2	7.7
ROIC (%)	39.7	40.7	49.4	55.7
부채비율 (%)	41.4	39.5	37.5	35.3
유동비율 (%)	153.9	132.8	156.9	169.3
순차입금/자기자본 (%)	-12.3	-14.2	-19.8	-21.8
조정영업이익/금융비용 (x)	18.9	23.0	27.7	30.3

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
NAVER (035420)				
2025.03.06	매수	310,000	-	-
2025.02.07	매수	290,000	-23.68	-20.17
2024.11.08	매수	280,000	-27.39	-17.14
2024.08.09	매수	260,000	-35.83	-30.88
2024.07.25	매수	245,000	-31.29	-28.57
2024.07.08	매수	240,000	-27.69	-26.04
2024.05.13	매수	255,000	-32.42	-26.08
2024.05.03	매수	290,000	-34.26	-32.83
2024.03.11	매수	260,000	-28.39	-25.27
2024.02.02	매수	310,000	-35.52	-32.90
2023.08.07	매수	290,000	-27.61	-20.17
2023.02.06	매수	280,000	-27.39	-16.79



* 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
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

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