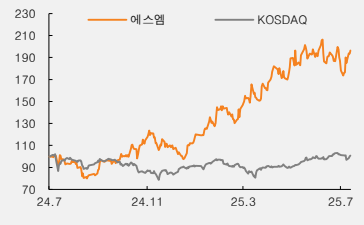


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	180,000원
현재주가(25/8/6)	137,400원
상승여력	31.0%

영업이익(25F, 십억원)	185
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	163
EPS 성장률(25F, %)	1,624.8
MKT EPS 성장률(25F, %)	24.0
P/E(25F, x)	10.2
MKT P/E(25F, x)	11.8
KOSDAQ	803.49
시가총액(십억원)	3,146
발행주식수(백만주)	23
유동주식비율(%)	58.2
외국인 보유비중(%)	25.7
베타(12M) 일간수익률	0.39
52주 최저가(원)	56,000
52주 최고가(원)	144,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	5.3	56.3	110.4
상대주가	1.7	44.0	91.9



[미디어/엔터테인먼트]

김규연
gyuyeon.kim@miraesasset.com

장다현
dahyun.jang@miraesasset.com

에스엠

MD/라이선싱 매출 640억원의 의미

2Q25 Review: 역대 최대 분기 매출, 역대 최대 MD 매출

동분기 연결 매출 3,029억원/영업이익 476억원으로 컨센서스를 6%/23% 상회했다. 별도 역시 매출 2,203억원 역대 최대 실적을 갱신했다. **[별도]** 실적 상회에는 MD/라이선싱 사업부문이 주효했다. 앨범과 콘서트 매출의 48% 수준인 매출 640억원으로 Factset 컨센서스 468억원을 37% 상회했다. 음반, 음원, MD 매출을 종합적으로 고려하면 RIIZE와 NCT WISH를 중심으로 동사 아티스트의 팬덤 규모 자체가 커졌기 때문으로 보인다. RIIZE(5/19)와 NCT WISH(4/14)가 2분기 발매한 음반은 그 직전 음반 판매량 대비 각각 45%, 72% 증가했다. 분기 스포티파이 스트리밍수는 RIIZE가 20%, NCT WISH가 156% 증가했다. 라이즈 또한 데뷔 직후 기록한 폭발적인 스트리밍은 음반 판매와 콘서트 등 본격적인 수익화로 이어지고 있다. NCT WISH도 비슷한 양상을 기대할 수 있을 것으로 보인다. 또한 동사에서 4월 라이즈의 We Little RIIZE 팝업스토어, NCT WISH 사진 전시회와 에버랜드 콜라보, 에스파와 NCT드림의 음반 발매 기념 팝업스토어 등 기획 MD 및 라이선스 사업을 활발하게 진행하고 있다. **[연결]** SM BM, LDG, 드림메이커, SMEJ 등 엔터테인먼트 본업과 연관된 사업을 하는 자회사는 실적이 개선됐다. 그러나 SM C&C와 키이스트 등 독립적으로 사업을 진행하는 자회사는 매출 규모 축소 및 이익이 악화됐다.

3Q25 및 2025 Preview: MD 매출 성장을 위해

3분기 역시 MD 및 라이선스 매출 호실적이 예정돼 있다. 3분기 RIIZE의 일본과 아시아 지역 투어가 있는데 해당 지역은 MD 구매력이 높은 지역이다. NCT드림의 콘서트와 NCT WISH의 신보 발매 기념 팝업 스토어도 진행될 것으로 추정한다. 또한 에스파가 7월 배틀그라운드와 스트리트파이터에서 게임 캐릭터를 출시했고 하츠투 하츠가 티니핑 콜라보 MD를 출시했다. 2분기 MD 매출을 고려해 하반기 MD 매출 추정치를 상향, 25년 MD 매출 추정치를 2,020억원에서 2,353억원으로 상향했다.

목표주가 180,000원, 매수 의견 유지

26년 지배주주순이익 1,528억원에 Target P/E 26.7x를 적용한 목표주가 180,000원을 유지한다. MD 매출 상향과 SM C&C, 키이스트 자회사 매출 하향이 상쇄됐다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	851	961	990	1,242	1,319
영업이익 (십억원)	91	113	87	203	251
영업이익률 (%)	10.7	11.8	8.8	16.3	19.0
순이익 (십억원)	80	87	18	329	153
EPS (원)	3,363	3,664	778	13,421	6,547
ROE (%)	12.2	12.3	2.6	37.4	14.3
P/E (배)	22.8	25.1	97.2	10.2	21.0
P/B (배)	2.6	2.9	2.5	3.2	2.8
배당수익률 (%)	1.6	1.3	0.5	0.9	0.9

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

표 1. SM 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출	220.1	253.9	242.2	273.8	231.4	302.9	342.9	364.4	989.9	1,241.6	1,319.4
YoY	8%	6%	-9%	10%	5%	19%	42%	33%	3%	25%	6%
SME	136.1	174.1	172.1	181.8	165.5	220.3	227.9	229.8	664.1	843.5	873.9
SM C&C	23.9	27.9	24.8	33.4	17.7	21.1	37.6	35.8	109.9	112.3	114.7
KEYEAST	25.4	16.1	13.3	21.0	4.5	3.0	4.7	7.9	75.8	20.0	17.1
DREAM MAKER	12.9	7.5	10.5	5.0	23.0	14.9	23.0	32.2	35.9	93.1	114.7
SMC	27.4	18.8	21.2	20.1	21.8	26.0	28.5	33.3	87.5	109.7	114.4
디아유						20.2	26.3	27.3		73.8	113.9
영업이익	15.5	24.7	13.3	33.9	32.6	47.6	59.5	63.2	87.5	202.9	250.5
YoY	-15%	-31%	-74%	210%	110%	92%	346%	87%	-24%	132%	23%
영업이익률	7%	10%	6%	12%	14%	16%	17%	17%	9%	16%	19%
지배주주순이익	12.1	7.3	6.3	-7.3	248.2	28.8	43.1	8.5	18.3	328.6	152.8
YoY	-44%	-71%	-92%	-83%	1959%	297%	584%	흑전	-79%	1695%	-54%
지배주주순이익률	5%	3%	3%	-3%	107%	10%	13%	2%	2%	26%	12%
앨범/음원	55.1	71.7	72.9	86.0	67.8	99.0	97.5	101.8	285.7	366.1	355.9
출연료	19.9	20.6	22.5	21.4	18.8	23.2	22.7	23.2	84.5	87.9	91.5
콘서트	24.7	37.2	38.2	22.5	39.0	33.6	39.0	39.4	122.5	150.9	179.5
MD/라이선싱	36.0	43.8	37.9	51.2	39.4	63.9	67.8	64.2	168.9	235.3	243.7
기타	0.5	0.7	0.7	0.6	0.5	0.6	0.9	1.3	2.6	3.3	3.4
앨범/음원	40%	41%	42%	47%	41%	45%	43%	44%	43%	43%	41%
출연료	15%	12%	13%	12%	11%	11%	10%	10%	13%	10%	10%
콘서트	18%	21%	22%	12%	24%	15%	17%	17%	18%	18%	21%
MD/라이선싱	26%	25%	22%	28%	24%	29%	30%	28%	25%	28%	28%
기타	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%

자료: 에스엠, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 2. 1Q25 실적 비교

(십억원)

	2Q24	1Q25	2Q25P				
			잠정치	추정치	과리율	컨센서스	과리율
매출액	254	231	303	324	-6%	285	+6%
영업이익	25	33	48	40	+20%	39	+23%
지배주주순이익	7	238	29	26	+12%	27	+7%

자료: 에스엠, QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 3. 실적 변경표

(십억원)

	변경전		변경후		변경률(%)		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	1,271	1,358	1,242	1,319	-2%	-3%	별도 MD 매출 상향 조정
영업이익	182	251	203	251	+12%	-	SM C&C 및 키이스트 매출 하향 조정
지배주주순이익	308	152	329	153	+7%	+1%	

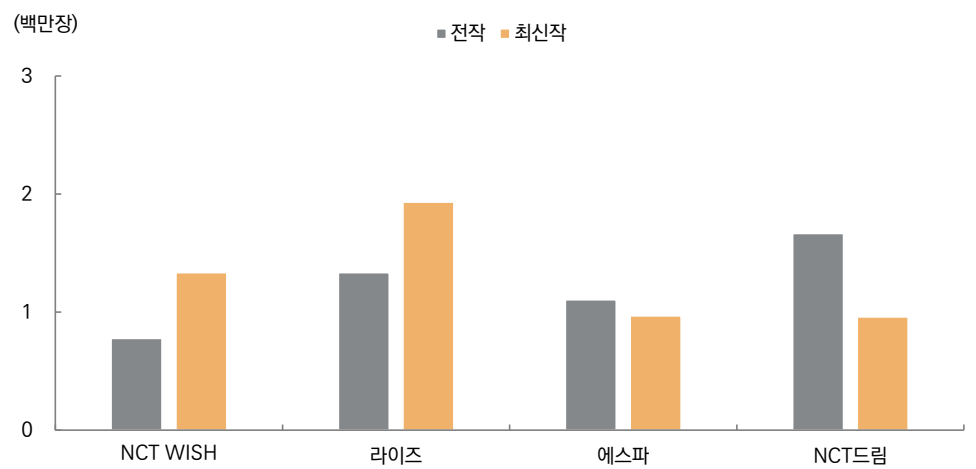
자료: 에스엠, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 4. SM 목표 주가 산출

항목	값	비고
26F 지배주주순이익(십억원)	153	- 주력 남자 아이돌의 일본 활동이 중첩된 17~18년 평균 P/E 24.3x에 중국 콘텐츠 시장 개방에 대한 기대감으로 인한 프리미엄 10% 적용
Target P/E	26.7x	
목표 시가총액	4,079	- 10%는 24.5.23 국내 인디밴드의 중국 공연 허가 보도 당시 당사 커버리지 中 연예기획사 3사의 주가 상승률(프리미엄) 평균
주식수(천주)	22,895	
목표주가(원)	180,000	
현재주가(원)	137,400	
상승여력	31.0%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 전작 vs. 최신작 분기 판매량



주: 에스파(최신작 6/27), NCT드림(최신작 7/14)은 집계중

자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

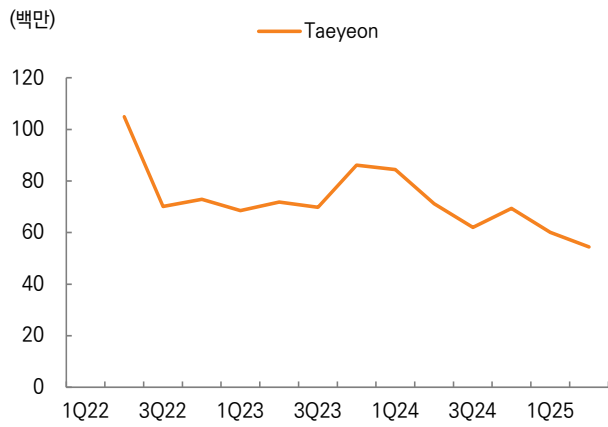
표 5. 3Q25 에스엠 공연

아티스트	투어명	첫콘	횟수	공연장	지역	국가	도시	좌석수	규모
EXO	2025 카이 솔로 콘서트	2025-07-12	1	타이베이 뮤직 센터	아시아	대만	타이베이	5,000	5,000
EXO	2025 카이 솔로 콘서트	2025-07-27	1	스마트 아라네타 콜리세움	아시아	필리핀	마닐라	16,500	16,500
EXO	2025 카이 솔로 콘서트	2025-08-02	1	썬더돔	아시아	태국	방콕	25,000	25,000
EXO	2025 카이 솔로 콘서트	2025-08-06	2	퍼시픽코 요코하마 국립대 홀	일본	일본	요코하마	5,000	10,000
EXO	2025 카이 솔로 콘서트	2025-08-16	1	아시아월드엑스포 홀 10	아시아	홍콩	홍콩	5,000	5,000
NCT드림	The dream show 4	2025-07-10	3	KSPO 돔	한국	한국	서울	15,000	45,000
NCT드림	The dream show 4	2025-08-16	2	라차망칼라 스타디움	아시아	태국	방콕	60,000	120,000
NCT드림	The dream show 4	2025-08-30	1	카이탁 스포츠 파크	아시아	홍콩	홍콩	50,000	50,000
NCT드림	The dream show 4	2025-09-27	2	자카르타 국제 경기장	아시아	인도네시아	자카르타	50,000	100,000
NCT드림	THE DREAM SHOW 4 : DREAM THE FUTURE	2025-07-10	3	고척 스카이돔	한국	한국	서울	17,000	51,000
NCT드림	THE DREAM SHOW 4 : DREAM THE FUTURE	2025-08-16	2	라차망칼라 스타디움	아시아	태국	방콕	60,000	120,000
NCT드림	THE DREAM SHOW 4 : DREAM THE FUTURE	2025-08-30	1	카이탁 스포츠 파크	아시아	홍콩	홍콩	50,000	50,000
NCT드림	THE DREAM SHOW 4 : DREAM THE FUTURE	2025-09-27	2	자카르타 국제 경기장	아시아	인도네시아	자카르타	50,000	100,000
RIIZE	RIIZING LOUD	2025-07-04	3	KSPO 돔	한국	한국	서울	15,000	45,000
RIIZE	RIIZING LOUD	2025-07-12	2	글리온 아레나 고베	일본	일본	고베	10,000	20,000
RIIZE	RIIZING LOUD	2025-07-19	2	아시아월드엑스포	아시아	홍콩	홍콩	14,000	28,000
RIIZE	RIIZING LOUD	2025-07-23	4	사이타마 슈퍼 아레나	일본	일본	사이타마	30,000	120,000
RIIZE	RIIZING LOUD	2025-07-30	4	히로시마 그린 아레나	일본	일본	히로시마	10,000	40,000
RIIZE	RIIZING LOUD	2025-08-16	1	아이디어 라이브 아레나	아시아	말레이시아	쿠알라룸푸르	7,000	7,000
RIIZE	RIIZING LOUD	2025-08-23	2	마린 멧세 후쿠오카	일본	일본	후쿠오카	15,000	30,000
RIIZE	RIIZING LOUD	2025-08-30	1	NTSU 아레나	아시아	대만	린코우	15,000	15,000
RIIZE	RIIZING LOUD	2025-09-13	3	요요기 제1체육관	일본	일본	도쿄	13,000	39,000
RIIZE	RIIZING LOUD	2025-09-20	2	임팩트 아레나	아시아	태국	방콕	12,000	24,000
SM TOWN	SM TOWN LIVE 2025	2025-09-05	1	에스타디오 GNP 세구로스	미주	멕시코	멕시코시티	65,000	65,000
SM TOWN	SM TOWN LIVE 2025	2025-08-09	2	도쿄돔	일본	일본	도쿄	55,000	110,000
WayV	NO Way OUT	2025-08-02	2	올림픽공원 올림픽홀	한국	한국	서울	4,000	8,000
WayV	NO Way OUT	2025-08-23	2	포트 멧세 나고야 1홀	일본	일본	나고야	10,000	20,000
WayV	NO Way OUT	2025-08-30	2	마루젠 인텍 아레나	일본	일본	오사카	10,000	20,000
WayV	NO Way OUT	2025-09-04	1	요코하마 아레나	일본	일본	요코하마	17,000	17,000
WayV	NO Way OUT	2025-09-13	2	후쿠오카 서일본 종합 전시장 신관	일본	일본	후쿠오카	8,000	16,000
레드벨벳	2025 아이린 슬기 콘서트	2025-07-04	1	스타 시에터	아시아	싱가포르	싱가포르	5,000	5,000
레드벨벳	2025 아이린 슬기 콘서트	2025-07-12	1	런더너 아레나	아시아	중국	마카오	6,000	6,000
레드벨벳	2025 아이린 슬기 콘서트	2025-07-19	1	로얄 파라곤 홀	아시아	태국	방콕	5,000	5,000
레드벨벳	2025 아이린 슬기 콘서트	2025-08-03	1	타이베이 국제 회의장	아시아	대만	타이베이	3,000	3,000
레드벨벳	2025 아이린 슬기 콘서트	2025-09-13	1	메가 스타 아레나	아시아	말레이시아	쿠알라룸푸르	8,000	8,000
레드벨벳	2025 아이린 슬기 콘서트	2025-09-24	2	도쿄 가든 시어터	일본	일본	도쿄	8,000	16,000
슈퍼주니어	SUPER SHOW 10	2025-08-23	2	KSPO 돔	한국	한국	서울	15,000	30,000
슈퍼주니어	SUPER SHOW 10	2025-09-05	2	아시아월드엑스포	아시아	홍콩	홍콩	14,000	28,000
슈퍼주니어	SUPER SHOW 10	2025-09-13	1	ICE 센터	아시아	인도네시아	Tangerang	10,000	10,000
에스파	SYNK : aeXIS LINE	2025-08-29	3	KSPO 돔	한국	한국	서울	15,000	45,000

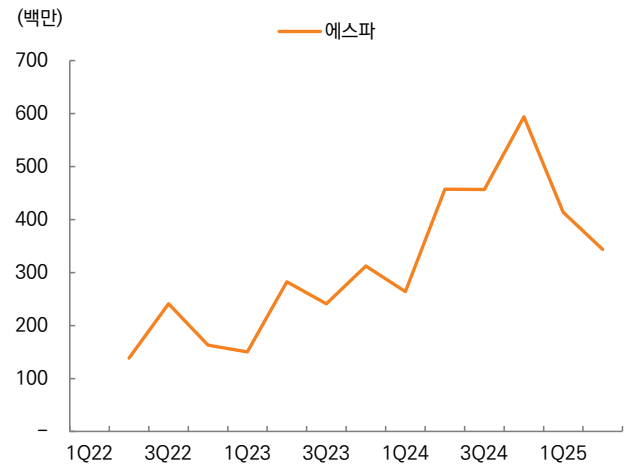
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 에스엠 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이

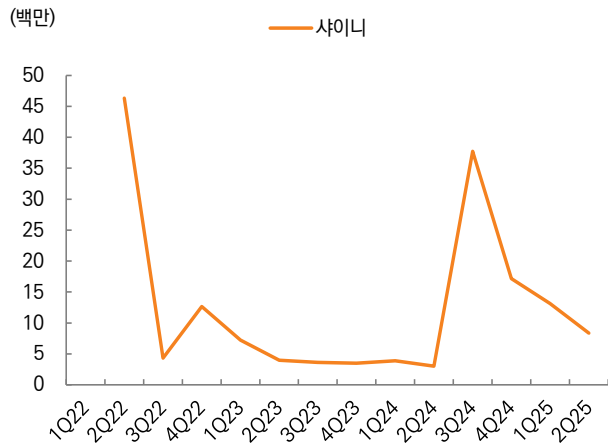
Taeyeon



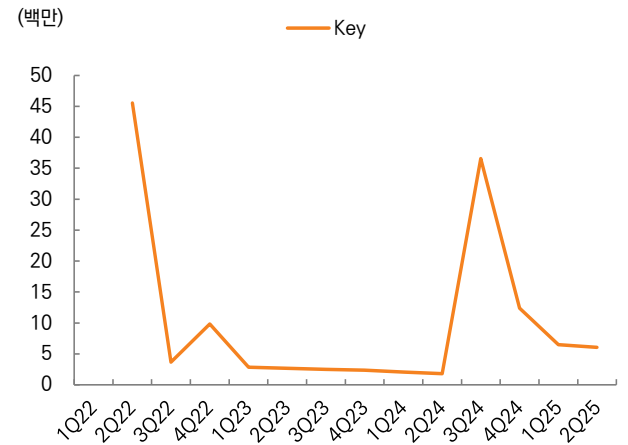
에스파



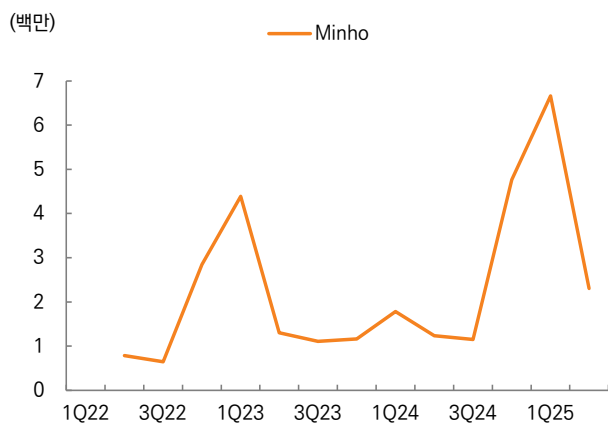
샤이니



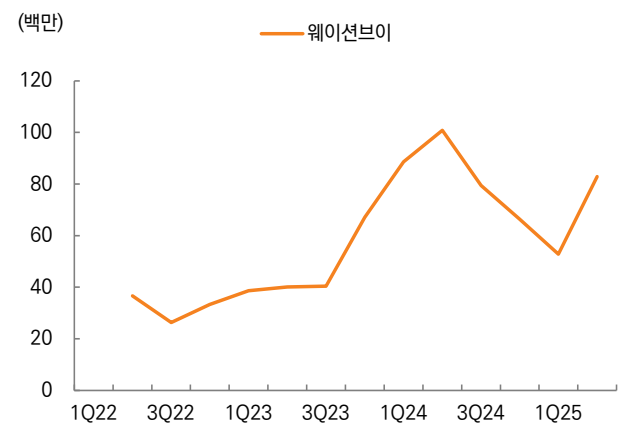
Key



Minho



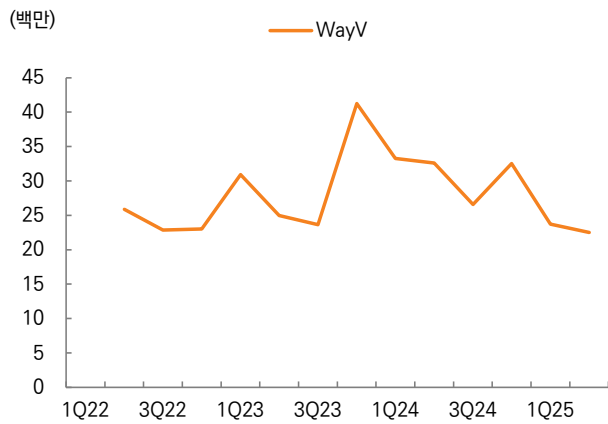
웨이선브이



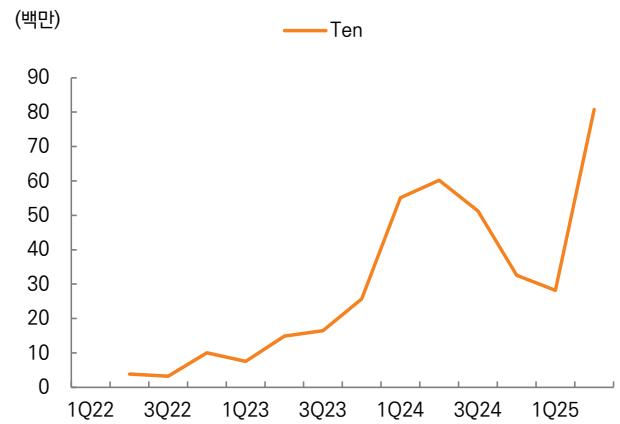
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 에스엠 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이

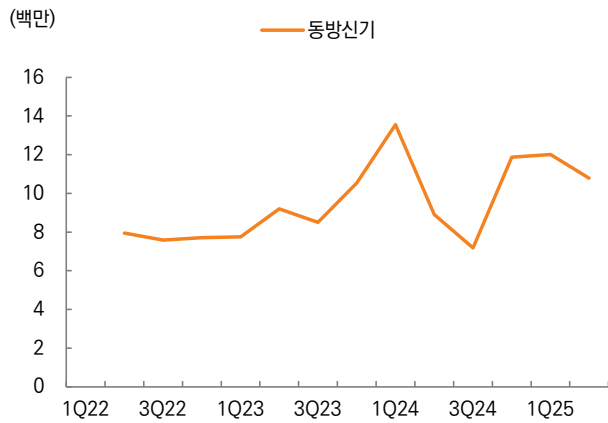
WayV



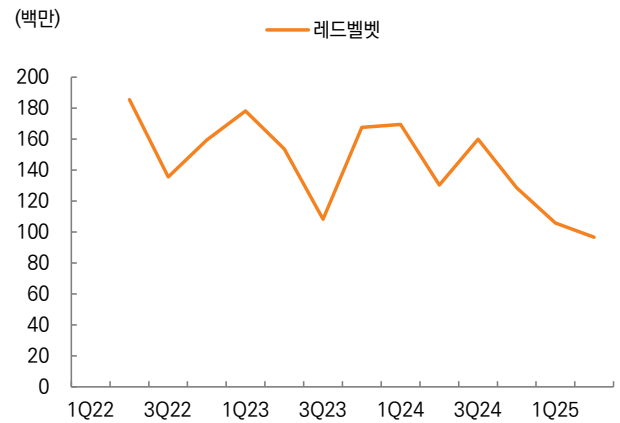
Ten



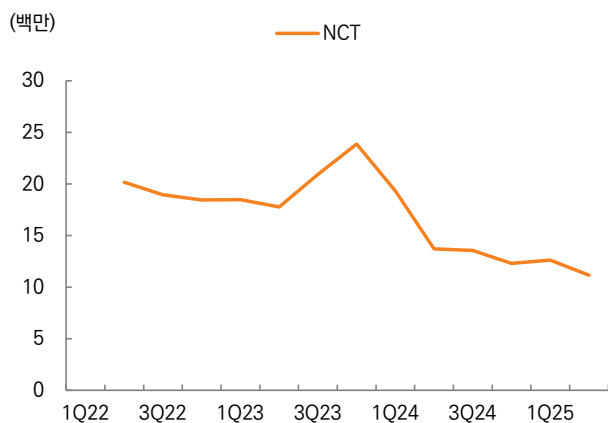
동방신기



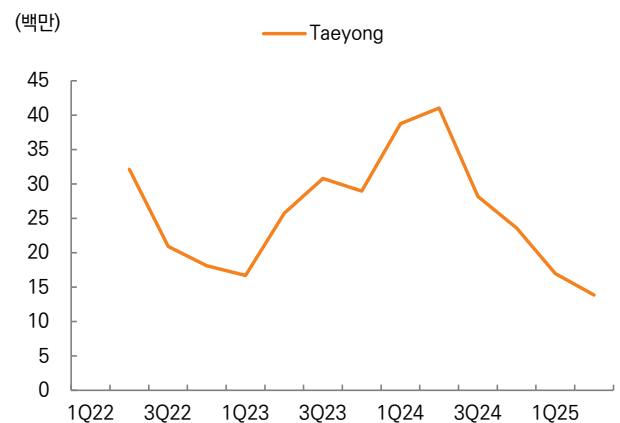
레드벨벳



NCT



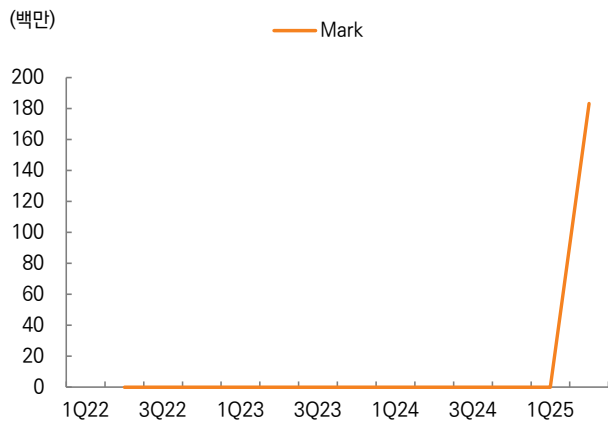
Taeyong



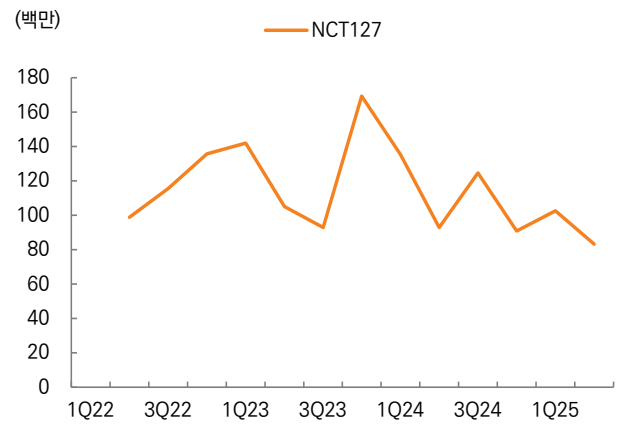
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 에스엠 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이

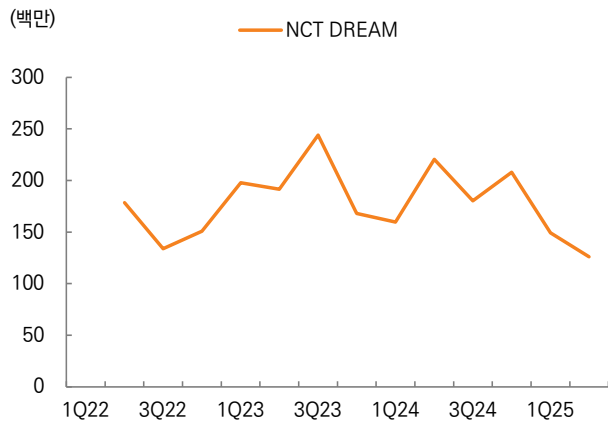
Mark



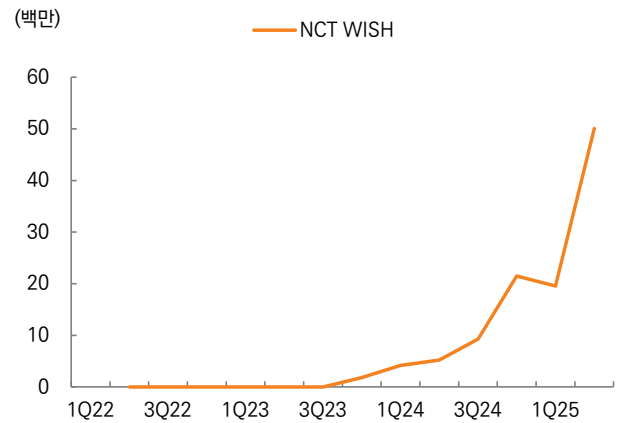
NCT127



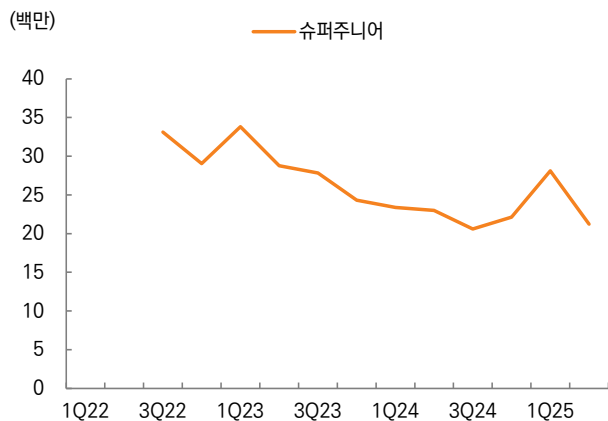
NCT DREAM



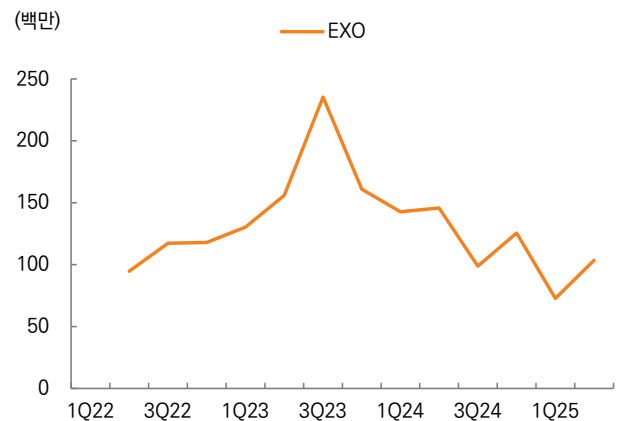
NCT WISH



슈퍼주니어



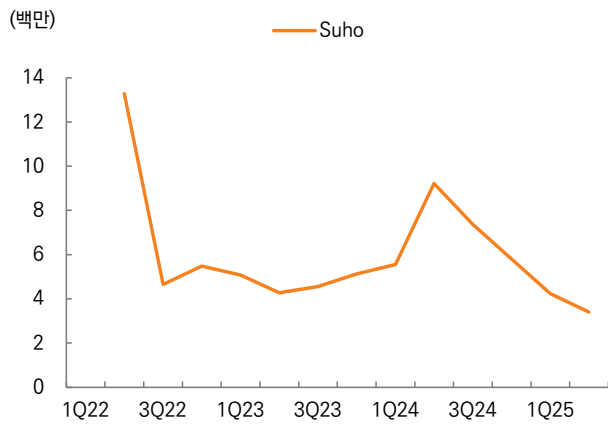
EXO



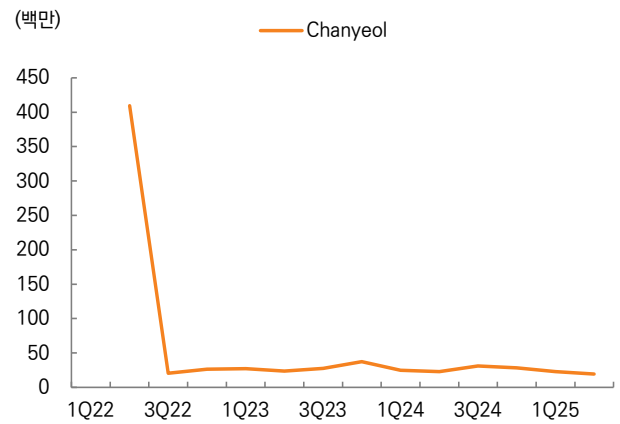
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 에스엠 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이

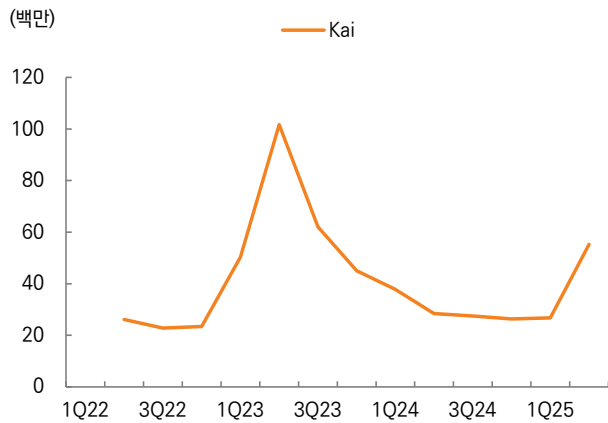
Suho



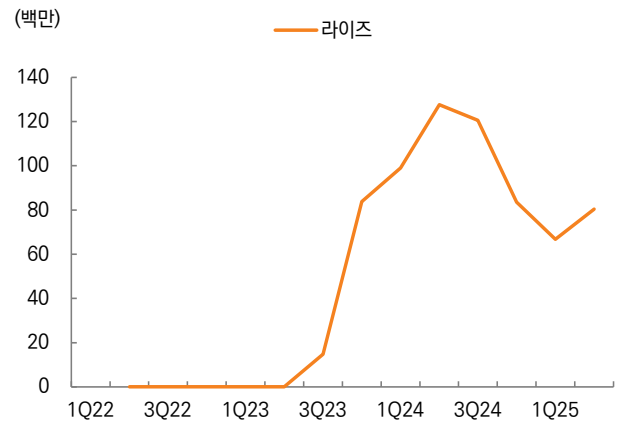
Chanyeol



Kai



라이즈



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

에스엠 (041510)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	961	990	1,242	1,319
매출원가	620	682	742	744
매출총이익	341	308	500	575
판매비와관리비	228	220	314	325
조정영업이익	113	87	203	251
영업이익	113	87	203	251
비영업손익	6	-61	175	14
금융손익	8	7	10	14
관계기업등 투자손익	47	-2	219	4
세전계속사업손익	119	26	360	265
계속사업법인세비용	36	25	38	79
계속사업이익	83	1	321	185
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	83	1	329	153
지배주주	87	18	313	153
비지배주주	-5	-17	8	33
총포괄이익	80	6	321	185
지배주주	86	23	1,266	731
비지배주주	-6	-17	-945	-546
EBITDA	171	149	252	317
FCF	94	111	295	222
EBITDA 마진율 (%)	17.8	15.1	20.3	24.0
영업이익률 (%)	11.8	8.8	14.9	19.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.1	1.8	25.2	11.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	858	814	1,029	1,200
현금 및 현금성자산	303	358	458	593
매출채권 및 기타채권	153	246	308	328
재고자산	26	28	35	37
기타유동자산	376	182	228	242
비유동자산	683	605	744	765
관계기업투자등	168	156	292	310
유형자산	71	76	74	76
무형자산	204	140	136	134
자산총계	1,541	1,419	1,773	1,965
유동부채	519	485	477	508
매입채무 및 기타채무	301	290	264	281
단기금융부채	70	41	20	22
기타유동부채	148	154	193	205
비유동부채	112	105	115	117
장기금융부채	76	69	69	69
기타비유동부채	36	36	46	48
부채총계	632	590	592	625
지배주주지분	722	665	1,009	1,134
자본금	12	12	12	12
자본잉여금	362	353	353	353
이익잉여금	365	320	624	750
비지배주주지분	187	164	172	205
자본총계	909	829	1,181	1,339

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	113	136	325	257
당기순이익	83	1	321	185
비현금수익비용가감	94	152	95	132
유형자산감가상각비	30	33	32	33
무형자산상각비	28	29	34	33
기타	36	90	29	66
영업활동으로인한자산및부채의변동	-34	6	-62	5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1	4	-40	-12
재고자산 감소(증가)	1	-3	-7	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-27	-18	54	17
법인세납부	-35	-30	-38	-79
투자활동으로 인한 현금흐름	-83	56	-101	-78
유형자산처분(취득)	-19	-22	-30	-35
무형자산감소(증가)	-32	-26	-31	-31
장단기금융자산의 감소(증가)	27	67	-40	-12
기타투자활동	-59	37	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-43	-144	11	-25
장단기금융부채의 증가(감소)	33	-36	-21	2
자본의 증가(감소)	-5	-9	0	0
배당금의 지급	-28	-28	-9	-27
기타재무활동	-43	-71	41	0
현금의 증가	-14	55	99	135
기초현금	318	303	358	458
기말현금	303	358	458	593

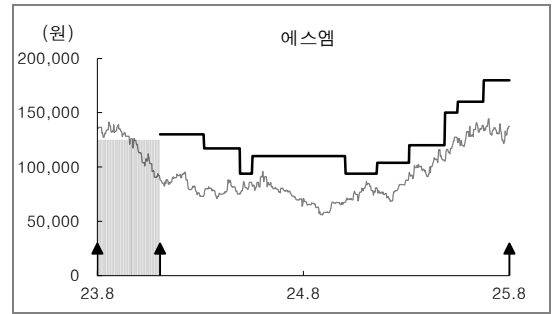
자료: 에스엠, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024	2025F	2026F
P/E (x)	25.1	97.2	10.2	21.0
P/CF (x)	12.4	11.7	7.7	10.1
P/B (x)	2.9	2.5	3.2	2.8
EV/EBITDA (x)	11.9	10.4	11.1	8.5
EPS (원)	3,664	778	13,421	6,547
CFPS (원)	7,427	6,487	17,806	13,576
BPS (원)	31,631	30,150	43,179	48,550
DPS (원)	1,200	400	1,200	1,200
배당성향 (%)	34.0	1,118.4	8.6	14.8
배당수익률 (%)	1.3	0.5	1.4	1.4
매출액증가율 (%)	13.0	3.0	25.5	6.3
EBITDA증가율 (%)	12.9	-13.0	68.6	25.8
조정영업이익증가율 (%)	24.7	-23.1	112.2	35.2
EPS증가율 (%)	8.9	-78.8	1,624.8	-51.2
매출채권 회전율 (회)	6.2	6.4	7.0	6.5
재고자산 회전율 (회)	41.8	36.9	39.2	36.3
매입채무 회전율 (회)	2.9	3.2	3.1	2.7
ROA (%)	5.5	0.1	20.1	9.9
ROE (%)	12.3	2.6	37.4	14.3
ROIC (%)	31.2	-1.8	73.4	67.3
부채비율 (%)	69.4	71.2	50.1	46.7
유동비율 (%)	165.3	168.0	215.7	236.3
순차입금/자기자본 (%)	-37.8	-44.8	-44.2	-49.7
조정영업이익/금융비용 (x)	19.9	16.0	43.7	65.1

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
에스엠 (041510)				
2025.06.23	매수	180,000	-	-
2025.05.08	매수	160,000	-18.74	-11.94
2025.04.15	매수	150,000	-21.89	-15.00
2025.02.11	매수	120,000	-16.24	-3.42
2024.12.16	매수	104,000	-25.02	-11.25
2024.10.21	매수	94,000	-18.51	-7.98
2024.05.09	매수	110,000	-33.94	-12.91
2024.04.17	매수	94,000	-12.58	-8.09
2024.02.13	매수	117,000	-32.85	-24.44
2023.11.27	매수	130,000	-34.72	-26.69
2022.10.11	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 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 주가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

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

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

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 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.