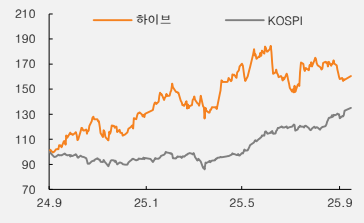


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	390,000원
현재주가(25/10/10)	272,500원
상승여력	43.1%

영업이익(25F,십억원)	183
Consensus 영업이익(25F,십억원)	229
EPS 성장률(25F,%)	1,605.5
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.5
P/E(25F,x)	71.0
MKT P/E(25F,x)	13.1
KOSPI	3,610.60
시가총액(십억원)	11,350
발행주식수(백만주)	42
유동주식비율(%)	52.2
외국인 보유비중(%)	19.4
베타(12M) 일간수익률	0.44
52주 최저가(원)	176,100
52주 최고가(원)	313,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.5	18.7	52.6
상대주가	-14.2	-19.6	9.8



[미디어/엔터테인먼트]

김규연
gyuyeon.kim@miraesasset.com

장다현
dahyun.jang@miraesasset.com

하이브

비싼 C앗, 내년에는 수확하겠지

3Q25 Preview: 매출액 6,915억원, 영업이익 359억원

매출액 6,915억원, 영업이익 359억원으로 컨센서스 영업이익 628억원을 하회할 것으로 전망한다.

[음반] 매출 1,653억원으로 예상한다. TXT 외 신인 및 일본 음반 발매가 주를 이뤘던 탓에 다소 주춤했다. **[공연]** 매출은 2,300억원으로 예상한다. BTS 진의 팬콘서트가 일본과 미국 지역에서 진행됐다. 미국은 수요에 따른 가격 차별이 가장 세분화되는 지역으로 다른 지역보다 평균 티켓 가격이 높았을 것이다. 티켓 파워가 큰 TXT와 엔하이픈과 미주 지역 음원 성적이 좋은 르세라핌 역시 같은 기간 미국 등에서 투어를 진행했다. 당분기 이들의 평균 관람석은 진 2.1만명, TXT 1.9만석, 엔하이픈 2.7만석, 르세라핌 1.6만석이다. 세븐틴과 보이넥스트도어 또한 국내와 아시아 지역에서 4만석, 2만석 규모의 공연으로 실적에 기여했다. 이에 따라 **[MD/라이선싱]** 매출 역시 1,779억원의 역대 최대 실적을 기록할 것으로 예상한다. 다만 **[팬클럽(위버스)와 콘텐츠]** 쪽 특이사항이 없었던만큼 333억원/450억원으로 평이할 것이다.

영업이익은 359억원, 영업이익률은 5.2%로 예상한다. 통상 동사의 매출총이익률은 40% 내외를 기록했으나 당분기에는 29%로 비용 부담이 클 것이다. 그동안 이익률 저하의 원인으로 지목됐던 공연 원가율은 양호할 것이나 신인 코르티스의 데뷔와 남미 지역 오디션 프로그램 두 개 – Santos Bravos와 Pase a La Fama–의 제작비 부담이 작용했기 때문이다.

목표주가 390,000원, 매수 의견 유지

그러나 내년 투자에 따른 성과가 기대된다. 9월 신보를 발매한 빅히트 신인 보이그룹 코르티스의 누적 판매량 61만장이다. 이는 데뷔 이력이 있는 멤버를 포함하지 않은 그룹의 데뷔 음반 중 가장 높은 수치다. 음원에서 부각을 나타내는데 음반 발매 이후 일평균 스포티파이 스트리밍수가 263만으로 높다.

올해 데뷔한 남미 두 그룹과 내년 예정된 북미 걸그룹과 보이그룹, Alan's Universe의 Alan이 선보일 그룹 등 강력한 북미 모멘텀이 예정돼 있다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	1,776	2,178	2,255	2,611	3,700
영업이익 (십억원)	237	296	185	181	453
영업이익률 (%)	13.3	13.6	8.2	6.9	12.2
순이익 (십억원)	52	187	9	159	334
EPS (원)	1,265	4,504	225	3,806	8,030
ROE (%)	1.9	6.6	0.3	4.8	9.5
P/E (배)	137.1	51.8	858.8	71.6	33.9
P/B (배)	2.6	3.3	2.5	3.3	3.1
배당수익률 (%)	0.0	0.3	0.1	0.3	0.3

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

하이브 아메리카의 첫 걸그룹 KATSEYE가 음원 차트를 통해 팬덤 구축을 증명했고, 11월 15일부터 진행되는 미국 콘서트를 전석 매진시키며 본격적인 수익 창출에 돌입한다. 최근 화제가 된 GAP 콜라보로 브랜드 파워를 입증해내며 광고 등 부가적인 성과도 기대된다. 유튜브를 통해 공개된 오디션 프로그램을 통해 결성된 Santos Bravos는 오는 21일 데뷔가 예정돼 있다. 이들의 데뷔 무대가 될 5천석 규모의 콘서트는 티켓 예매 시작 4시간 만에 매진돼 현지에서의 성과가 보다 빠르게 나타날 가능성이 있다. 이에 목표주가 390,000원, 매수 의견을 유지한다.

표 1. 하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출	360.9	640.5	527.8	725.3	500.6	705.6	691.5	713.0	2,178	2,255	2,611	3,700
YoY	-12%	3%	-2%	19%	39%	10%	31%	-2%	23%	4%	16%	42%
영업이익	14.4	50.9	54.2	65.3	21.6	65.9	35.9	57.4	295.6	184.8	180.8	453.3
YoY	-73%	-37%	-25%	-27%	50%	29%	-34%	-12%	25%	-37%	-2%	151%
영업이익률	4%	8%	10%	9%	4%	9%	5%	8%	14%	8%	7%	12%
지배주주순이익	17.2	14.6	6.4	-29.3	58.9	18.1	30.4	61.5	187.3	8.9	168.9	334.4
YoY	-29%	-88%	-94%	적전	242%	24%	376%	흑전	258%	-95%	1801%	98%
지배주주순이익률	5%	2%	1%	-4%	12%	3%	4%	9%	9%	0%	6%	9%
부문별 매출												
직접 참여형	217.0	423.9	323.0	481.4	322.5	447.9	435.3	453.5	1,471.5	1,445.3	1,659.2	2,177.5
앨범	145.1	249.6	214.5	251.8	136.5	228.6	165.3	234.8	970.5	861.0	765.2	917.6
공연	44.0	144.0	74.0	188.9	155.2	188.7	230.0	168.3	359.1	450.9	742.1	1,086.6
광고, 출연료	27.8	30.3	34.5	40.8	30.8	30.6	40.0	50.4	141.9	133.4	151.9	173.2
간접 참여형	143.9	216.6	204.9	243.9	178.1	257.8	256.2	259.5	706.6	809.3	951.5	1,522.9
MD 및 라이선싱	60.7	109.1	99.1	151.2	106.4	152.9	177.9	158.7	325.6	420.2	596.0	734.7
콘텐츠	61.3	83.8	79.8	62.5	41.2	70.2	45.0	67.5	289.9	287.3	223.9	602.0
팬클럽	21.9	23.7	26.0	30.2	30.5	34.6	33.3	33.3	91.2	101.8	131.7	186.3
부문별 매출 비중												
직접 참여형	60%	66%	61%	66%	64%	63%	63%	64%	68%	64%	64%	59%
앨범	40%	39%	41%	35%	27%	32%	24%	33%	45%	38%	29%	25%
공연	12%	22%	14%	26%	31%	27%	33%	24%	16%	20%	28%	29%
광고, 출연료	8%	5%	7%	6%	6%	4%	6%	7%	7%	6%	6%	5%
간접 참여형	40%	34%	39%	34%	36%	37%	37%	36%	32%	36%	36%	41%
MD 및 라이선싱	17%	17%	19%	21%	21%	22%	26%	22%	15%	19%	23%	20%
콘텐츠	17%	13%	15%	9%	8%	10%	7%	9%	13%	13%	9%	16%
팬클럽	6%	4%	5%	4%	6%	5%	5%	5%	4%	5%	5%	5%

자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 2. 실적 변경표

(십억원)

	변경 전		변경 후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	2,708	3,692	2,611	3,700	-3.6%	+0.2%	3Q25 신인 데뷔 비용 추정치 상회로 인한 매출총이익 하향
영업이익	226	452	181	453	-19.9%	+0.2%	
지배주주순이익	207	335	169	334	-18.4%	-0.3%	

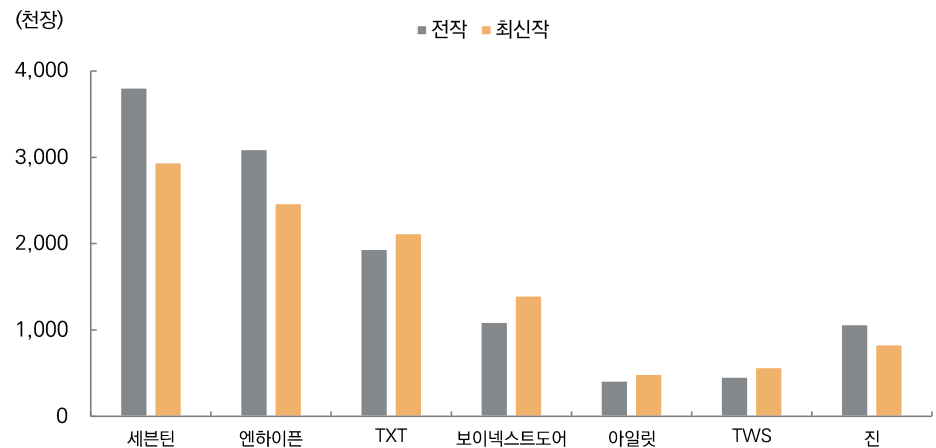
자료: 하이브, QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 3. 하이브 목표 주가 산출

항목	값	비고
26F 지배주주순이익(십억원)	334	BTS의 미국 정착 가속화 + 레이블 확장으로 미국 시장에서의 지속 가능성을 증명한 21년 평균 P/E 48x 적용
Target P/E	48x	
목표 시가총액(십억원)	16,056	
주식수(천주)	41,652	
목표주가(원)	390,000	
현재주가(원)	272,500	
상승여력	43.1%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 전작 vs. 최신작 분기 판매량



주: 엔하이픈은 직전 음반(24.11.11 리패키지 앨범이 아닌 24.7.12 음반과 비교)
 자료: 서울차트, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 하이브 3Q25 공연 (1)

유형	아티스트	투어명	첫콘	횟수	지역	국가	도시	공연장	좌석수	규모
콘서트	진	RUNSEOKJIN	2025-07-05	2	일본	일본	도쿄	마쿠하리 멧세 9-11홀	15,000	30,000
			2025-07-12	2	일본	일본	오사카	교세라 돔	40,000	80,000
			2025-07-17	2	미주	미국	안하임	혼다 센터	18,336	36,672
			2025-07-22	2	미주	미국	댈러스	아메리칸 에어라인 센터	21,000	42,000
			2025-07-26	2	미주	미국	플로리다	아말리 아레나	20,000	40,000
			2025-07-30	2	미주	미국	뉴워크	프루덴셜센터	19,500	39,000
			2025-08-05	2	유럽	영국	런던	O2 아레나	20,000	40,000
			2025-08-09	2	유럽	네덜란드	암스테르담	지고돔	17,000	34,000
콘서트	엔하이픈	WALK THE LINE	2025-07-05	2	일본	일본	도쿄	아지노모토 스타디움	48,000	96,000
			2025-08-02	2	일본	일본	오사카	나카이 스타디움	50,000	100,000
			2025-08-06	2	미주	미국	벨몬트 파크	UBS 아레나	19,000	38,000
			2025-08-09	1	미주	미국	시카고	유나이티드센터	23,000	23,000
			2025-08-12	2	미주	미국	휴스턴	도요타 센터	18,000	36,000
			2025-08-16	1	미주	미국	로스앤젤레스	bmo 스타디움	22,000	22,000
			2025-08-22	1	유럽	영국	런던	O2 아레나	20,000	20,000
			2025-08-25	1	미주	미국	맨체스터	맨체스터 아레나	21,000	21,000
			2025-08-28	1	유럽	네덜란드	암스테르담	지고돔	17,000	17,000
			2025-08-30	1	유럽	벨기에	브뤼셀	ING 아레나	15,000	15,000
			2025-09-01	1	유럽	독일	베를린	메르세데스-벤츠 아레나	17,000	17,000
			2025-09-03	1	유럽	프랑스	파리	아코어 아레나	20,300	20,300
팬미팅	아일릿	2025 ILLIT Glittery Day	2025-08-10	2	일본	일본	요코하마	피아 아레나 MM	12,000	24,000
			2025-09-03	2	일본	일본	오사카	오사카 조홀	16,000	32,000
콘서트	세븐틴 유닛	WARNING	2025-07-11	3	한국	한국	서울	잠실실내체육관	11,000	33,000
			2025-07-19	2	한국	한국	부산	부산 사직 실내 체육관	13,000	26,000
			2025-08-23	2	한국	한국	광주	광주여대 유니버시아드 체육관	8,000	16,000
콘서트	세븐틴	New_World Tour	2025-09-13	2	한국	한국	인천	인천아시아드 주경기장	30,000	60,000
			2025-09-27	2	아시아	홍콩	홍콩	카이탁 스포츠 파크	50,000	100,000
콘서트	보이넥스트도어	KNOCK ON	2025-07-25	3	한국	한국	서울	KSPO 돔	15,000	45,000

자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

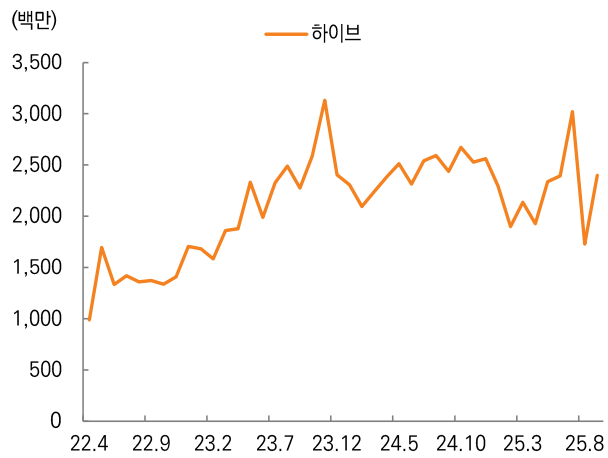
표 5. 하이브 3Q25 공연 (2)

유형	아티스트	투어명	첫콘	횟수	지역	국가	도시	공연장	좌석수	규모
콘서트	르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-07-19	1	아시아	대만	린코우	ntsu 아레나	15,000	15,000
			2025-07-26	1	아시아	홍콩	홍콩	아시아월드엑스포	14,000	14,000
			2025-08-09	2	아시아	태국	방콕	썬더돔	25,000	50,000
			2025-08-16	1	아시아	싱가포르	싱가포르	싱가포르 실내체육관	15,000	15,000
			2025-09-03	1	미주	미국	뉴워크	프루덴셜센터	19,500	19,500
			2025-09-05	1	미주	미국	시카고	윈트러스트 아레나	10,000	10,000
			2025-09-08	1	미주	미국	댈러스	텍사스 트러스트 싸유 시어터	6,350	6,350
			2025-09-12	1	미주	미국	로스앤젤레스	기아 포럼	17,505	17,505
			2025-09-14	1	미주	미국	샌프란시스코	빌 그레이엄 시빅 오디토리움	8,500	8,500
			2025-09-17	1	미주	미국	시애틀	클라이멧 플리자 아레나	19,125	19,125
			2025-09-20	1	미주	미국	라스베이가스	만달레이 베이 이벤트 센터	12,000	12,000
			2025-09-23	1	미주	멕시코	멕시코시티	멕시코시티 아레나	22,300	22,300
콘서트	TXT	ACT : TOMORROW	2025-08-22	2	한국	한국	서울	고척 스카이돔	17,000	34,000
			2025-09-09	1	미주	미국	산호세	SAP 센터	17,562	17,562
			2025-09-12	1	미주	미국	로스앤젤레스	BMO 스타디움	22,000	22,000
			2025-09-16	1	미주	미국	댈러스	아메리칸 에어라인 센터	21,000	21,000
			2025-09-21	2	미주	미국	로스몬트	울스테이트 아레나	18,500	37,000
			2025-09-25	1	미주	미국	애틀란타	스테이트팜 아레나	21,000	21,000
			2025-09-28	1	미주	미국	워싱턴 D.C.	캐피탈 원 아레나	20,000	20,000
콘서트	TWS	24/7:WITH:US	2025-07-11	1	일본	일본	히로시마	HBG 홀	2,001	2,001
			2025-07-13	3	일본	일본	아이치	시민회관 포레스트홀	1,500	4,500
			2025-07-17	2	일본	일본	후쿠오카	선팔리스 호텔 앤 홀	2,316	4,632
			2025-07-25	2	일본	일본	히로시마	히로시마 선플라자홀	3,000	6,000
			2025-07-28	3	일본	일본	오사카	오릭스 시어터	2,400	7,200
			2025-08-09	2	일본	일본	요코하마	K-아레나 요코하마	20,000	40,000
콘서트	&TEAM	2025 AWAKEN THE BLOODING	2025-07-05	2	일본	일본	고베	글리온 아레나 고베	10,000	20,000
			2025-07-26	1	아시아	홍콩	홍콩	아시아월드엑스포	14,000	14,000

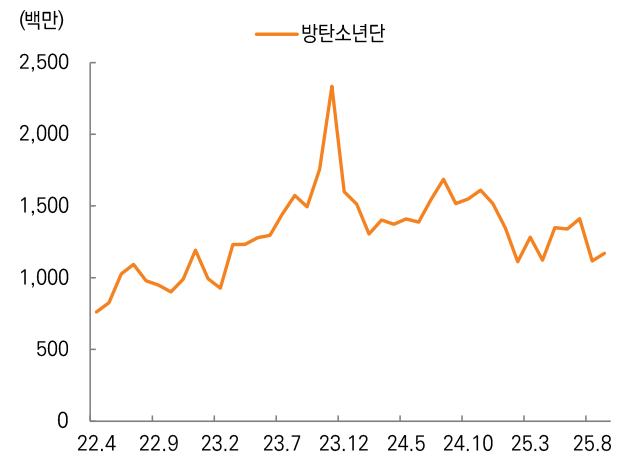
자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 하이브 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이 (1)

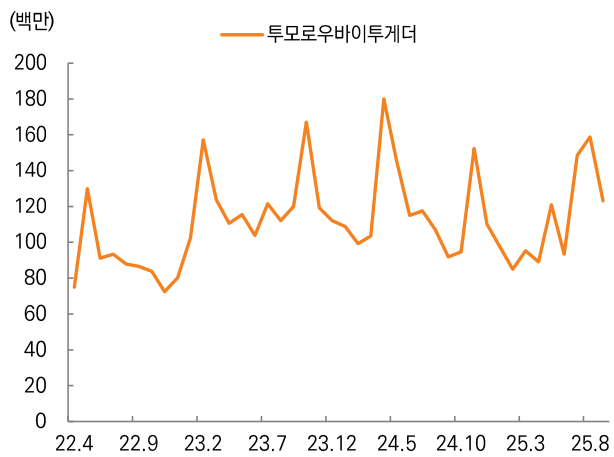
하이브



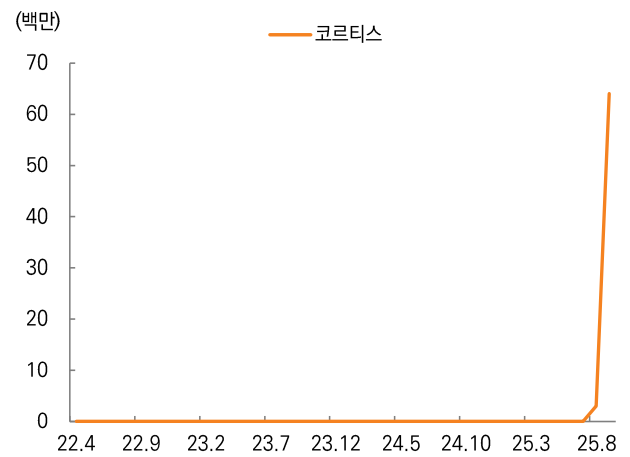
방탄소년단



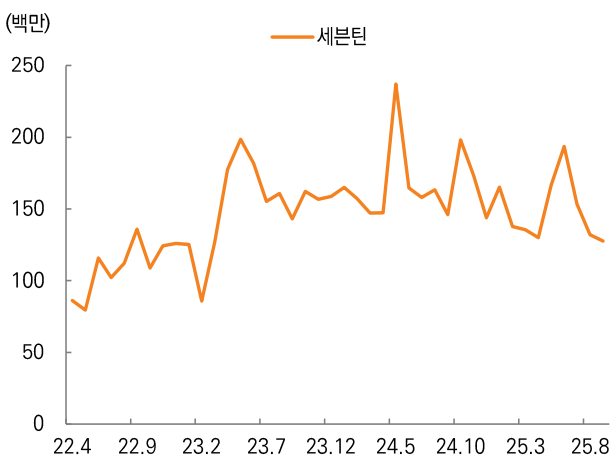
투모로우바이투게더



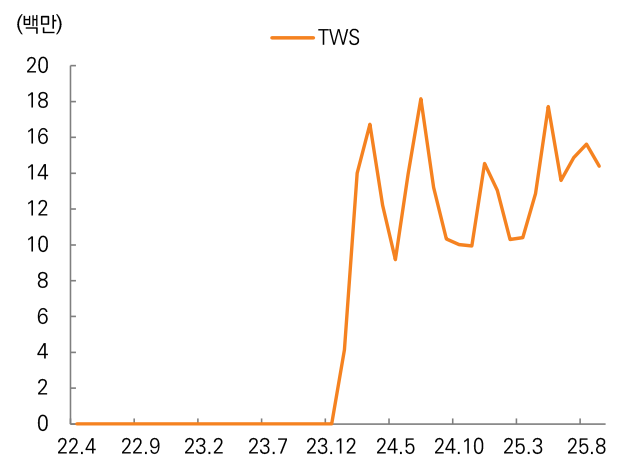
코르티스



세븐틴



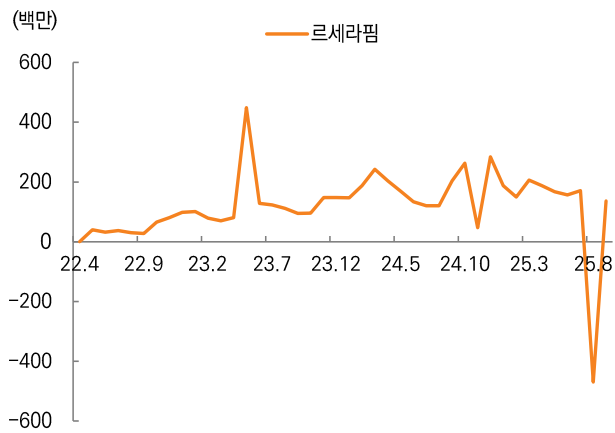
TWS



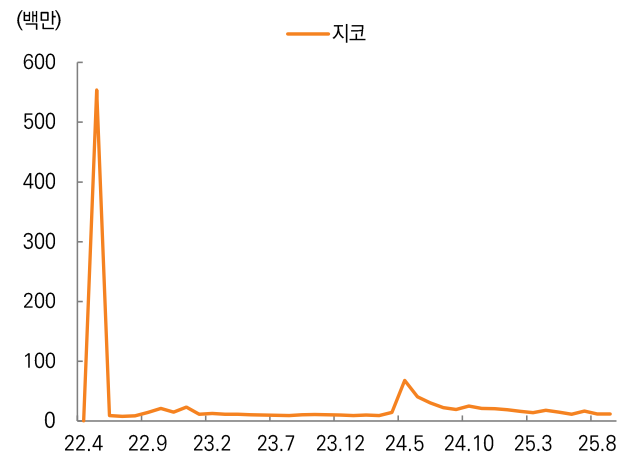
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 하이브 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이 (2)

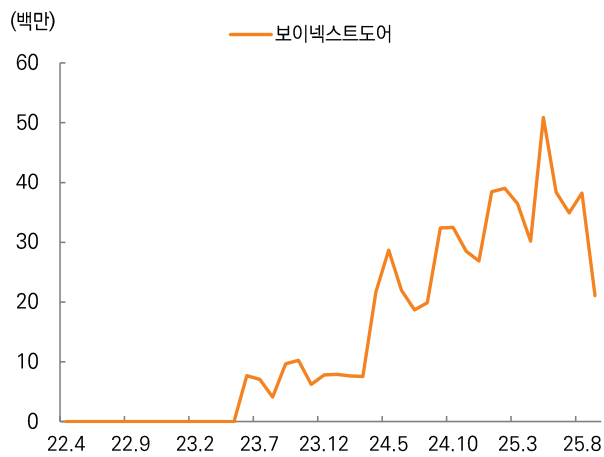
르세라핌



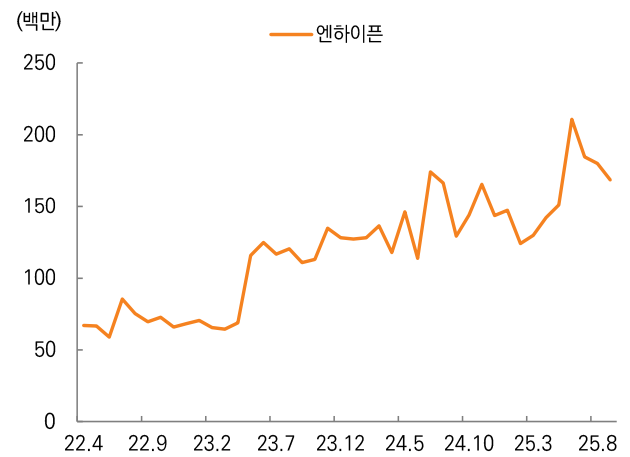
지코



보이넥스트도어



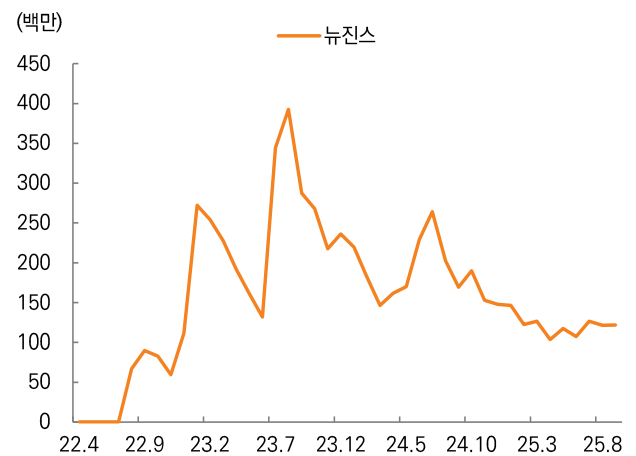
엔하이픈



아일릿

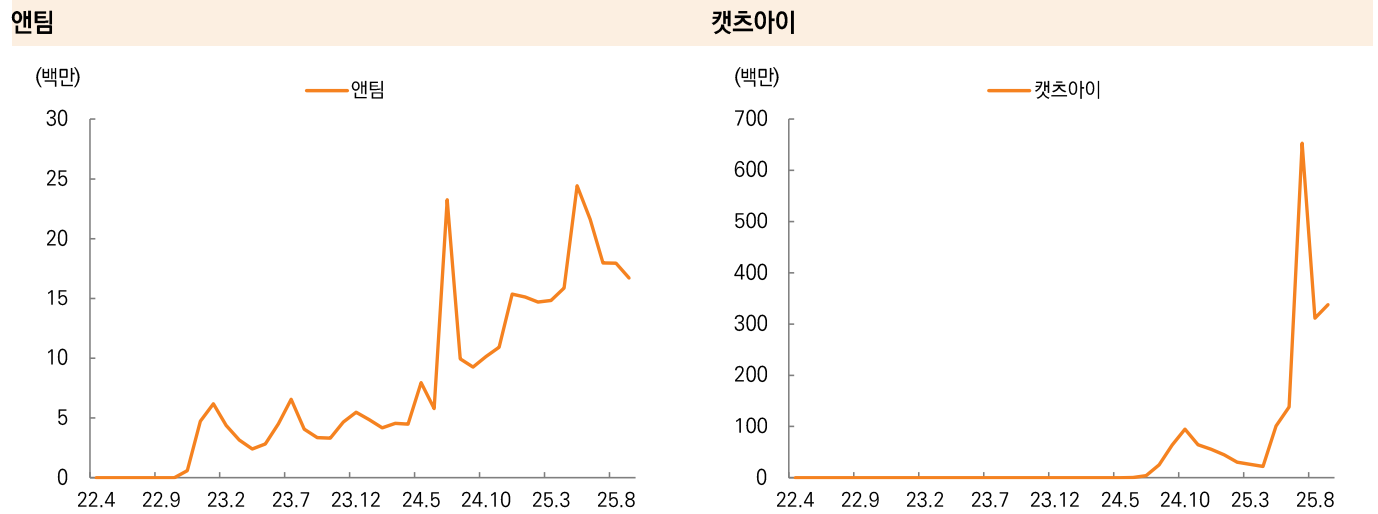


뉴진스



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 하이브 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이 (3)



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

하이브 (352820)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,178	2,255	2,611	3,700
매출원가	1,169	1,296	1,641	2,143
매출총이익	1,009	960	970	1,557
판매비와관리비	713	776	789	1,104
조정영업이익	296	185	181	453
영업이익	296	185	181	453
비영업손익	-46	-165	30	-7
금융손익	0	-9	-8	0
관계기업등 투자손익	11	-18	0	0
세전계속사업손익	250	19	211	446
계속사업법인세비용	67	23	53	111
계속사업이익	183	-3	159	334
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	183	-3	159	334
지배주주	187	9	159	334
비지배주주	-4	-13	0	0
총포괄이익	205	276	159	334
지배주주	210	288	165	348
비지배주주	-5	-12	-7	-14
EBITDA	423	330	329	587
FCF	288	119	286	501
EBITDA 마진율 (%)	19.4	14.6	12.6	15.9
영업이익률 (%)	13.6	8.2	6.9	12.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.6	0.4	6.1	9.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	1,889	1,788	1,936	2,537
현금 및 현금성자산	358	412	338	271
매출채권 및 기타채권	268	305	359	509
재고자산	126	163	189	268
기타유동자산	1,137	908	1,050	1,489
비유동자산	3,457	3,691	3,752	3,826
관계기업투자등	241	216	250	354
유형자산	101	97	96	95
무형자산	2,165	2,244	2,257	2,184
자산총계	5,346	5,479	5,688	6,363
유동부채	1,772	831	863	1,164
매입채무 및 기타채무	226	196	244	286
단기금융부채	914	136	41	59
기타유동부채	632	499	578	819
비유동부채	464	1,134	1,161	1,230
장기금융부채	249	955	959	959
기타비유동부채	215	179	202	271
부채총계	2,236	1,965	2,024	2,393
지배주주지분	2,919	3,215	3,365	3,670
자본금	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,636	1,636
이익잉여금	1,420	1,401	1,551	1,856
비지배주주지분	191	299	299	299
자본총계	3,110	3,514	3,664	3,969

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	311	152	346	561
당기순이익	183	-3	159	334
비현금수익비용가감	236	372	188	257
유형자산감가상각비	53	62	61	61
무형자산상각비	74	85	87	73
기타	109	225	40	123
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-40	-148	53	73
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	3	-25	-41	-127
재고자산 감소(증가)	-51	-32	-26	-79
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-17	7	-1	5
법인세납부	-170	-108	-53	-111
투자활동으로 인한 현금흐름	-471	-10	-321	-512
유형자산처분(취득)	-22	-32	-60	-60
무형자산감소(증가)	-68	-30	-100	0
장단기금융자산의 감소(증가)	273	245	-141	-432
기타투자활동	-654	-193	-20	-20
재무활동으로 인한 현금흐름	-11	-118	-99	-12
장단기금융부채의 증가(감소)	6	-72	-91	17
자본의 증가(감소)	-1,081	66	0	0
배당금의 지급	0	-29	-8	-29
기타재무활동	1,064	-83	0	0
현금의 증가	-174	54	-74	-66
기초현금	532	358	412	338
기말현금	358	412	338	271

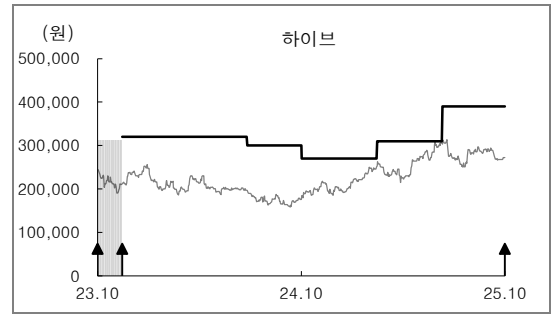
자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024	2025F	2026F
P/E (x)	51.8	858.8	71.6	33.9
P/CF (x)	23.1	21.8	32.8	19.2
P/B (x)	3.3	2.5	3.3	3.1
EV/EBITDA (x)	22.9	24.9	34.6	18.9
EPS (원)	4,504	225	3,806	8,030
CFPS (원)	10,094	8,852	8,308	14,210
BPS (원)	70,090	77,737	81,344	88,676
DPS (원)	700	200	700	700
배당성향 (%)	15.9	-242.0	18.3	8.7
배당수익률 (%)	0.3	0.1	0.2	0.2
매출액증가율 (%)	22.6	3.6	15.7	41.7
EBITDA증가율 (%)	18.9	-21.9	-0.4	78.5
조정영업이익증가율 (%)	24.8	-37.7	-1.8	150.7
EPS증가율 (%)	256.0	-95.0	1,590.2	111.0
매출채권 회전율 (회)	10.1	9.5	9.2	10.1
재고자산 회전율 (회)	21.2	15.6	14.8	16.2
매입채무 회전율 (회)	39.4	46.3	50.2	61.8
ROA (%)	3.6	-0.1	2.8	5.6
ROE (%)	6.6	0.3	4.8	9.5
ROIC (%)	11.6	-1.4	5.6	14.5
부채비율 (%)	71.9	55.9	55.2	60.3
유동비율 (%)	106.6	215.1	224.4	218.0
순차입금/자기자본 (%)	-7.7	-3.6	-7.3	-14.4
조정영업이익/금융비용 (x)	6.3	3.7	4.0	10.3

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하이브 (352820)				
2025.06.23	매수	390,000	-	-
2025.02.26	매수	310,000	-17.28	-0.32
2024.10.14	매수	270,000	-22.28	-7.04
2024.07.08	매수	300,000	-41.73	-35.23
2023.11.27	매수	320,000	-33.88	-20.00
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-



* 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(◆), 주가(—), 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
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하이브 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.