



삼성전자(005930)

DRAM 가격 상승에 따른 이익 레버리지 효과 압도적

◎ 4Q25 영업이익 17조원(+38%QoQ) 전망

>> 4Q25 매출액 86.1조원(flat QoQ), 영업이익 16.8조원(+38%QoQ)으로, 시장 컨센서스(FnGuide: 영업이익 13.0조원) 크게 상회할 전망

>> 범용 DRAM의 가격이 급등하며 DRAM 부문의 영업이익률이 52%(+13%p QoQ)로 상승하고, 파운드리 부문의 영업적자도 0.3조원으로 축소될 것으로 판단하기 때문. 스마트폰을 포함한 세트 부문의 계절적 비수기가 예상되지만, DS 부문의 수익성 개선이 전사 실적 성장을 이끌 것

>> 4Q25 사업 부문별 영업이익 전망치

DS 13.2조원(+89%QoQ), SDC 1.1조원(-9%QoQ), MX/NW 2.3조원(-37% QoQ), VD/DA -0.2조원(적자지속)

◎ 2026년 영업이익 83조원, 컨센서스 크게 상회할 전망

>> 2026년 실적 역시 매출액 374.5조원(+15%QoQ), 영업이익 83.3조원(+107%QoQ)으로, 시장 컨센서스(FnGuide: 영업이익 63.3조원)를 큰 폭으로 상회할 전망

>> 범용 DRAM의 가격이 +29%YoY 상승하고, eSSD가 성장을 이끌기 시작한 NAND 부문의 수익성도 크게 개선될 것으로 판단하기 때문. 파운드리 부문은 엑시노스2600의 양산 등의 효과로 영업적자가 올해 대비 크게 축소할 것으로 판단됨

>> 2026년 사업 부문별 영업이익 전망치

DS 68.2조원(+212%YoY), SDC 3.0조원(-7%YoY), MX/NW 10.7조원(-20%YoY), VD/DA 0.1조원(-60%YoY)

◎ 당사의 범용 DRAM 가격 전망의 상향 조정 가능성 존재

>> 올 연말/연초 동안의 범용 DRAM 가격은 낮아진 재고와 높아진 '현물가격 프리미엄(현물가격 - 고정가격)'으로 인해, 당사의 전망치를 더욱 넘어설 가능성 존재

>> 현재 DDR5 16Gb 단품의 현물가격(\$15.2)은 4Q25 고정가격 예상치(\$8) 대비 +90% 높게 거래되고 있으며, DDR5 64GB RDIMM 모듈의 현물가격(\$431)도 4Q25 고정가격 예상치(\$345) 대비 +25% 높게 거래 중. 현재의 메모리 업황과 업계 내 재고 상황을 감안하면, 올 연말로 갈수록 추가적인 가격 상승 나타날 가능성 높음

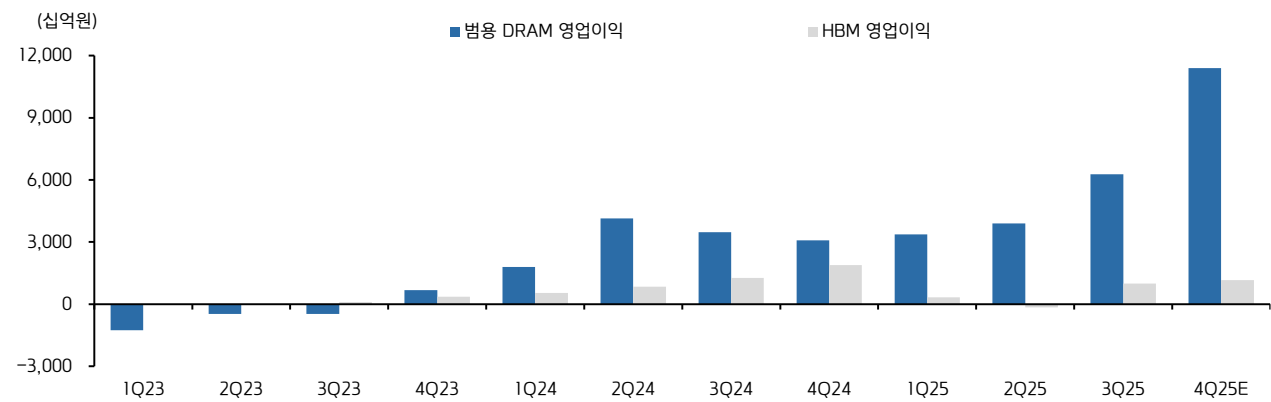
>> 파운드리 부문의 2nm 신규 고객 확보도 가능할 것으로 보여, 당분간 삼성전자의 주가 상승 탄력이 강해질 것으로 판단. 반도체 업종 top pick 의견을 유지함.

삼성전자 DRAM 및 HBM 실적 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
Bit Shipments [십억 Gb]											
범용 DRAM	25.6	26.5	26.2	22.4	23.6	26.2	29.7	30.4	100.7	109.8	123.0
HBM	0.6	0.8	1.1	1.5	0.6	0.6	1.2	1.1	4.0	3.6	10.1
HBM 출하 비중	2%	3%	4%	7%	3%	2%	4%	4%	4%	3%	8%
ASP [USD/Gb]											
Total DRAM	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.7
%QoQ/YoY	20%	18%	9%	20%	-20%	1%	16%	24%	61%	16%	49%
범용 DRAM	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.3	0.4	0.5
%QoQ/YoY	18%	16%	5%	15%	-11%	-1%	11%	30%	48%	20%	29%
HBM	1.5	1.5	1.6	1.6	1.5	1.7	1.8	1.8	1.6	1.8	1.8
%QoQ/YoY	4%	1%	3%	2%	-6%	14%	4%	1%	13%	11%	2%
매출액 [십억원]											
Total DRAM	10,632	13,453	14,370	15,525	13,195	14,214	18,715	24,097	53,981	70,221	108,132
범용 DRAM	9,501	11,766	11,972	12,103	11,873	12,633	15,692	21,204	45,342	61,402	84,059
HBM	1,131	1,688	2,398	3,422	1,322	1,581	3,022	2,893	8,638	8,819	24,073
HBM 매출 비중	11%	13%	17%	22%	10%	11%	16%	12%	16%	13%	22%

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DRAM 부문 영업이익 Breakdown



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	85,974	86,099	300,871	325,780	374,543
%QoQ/%YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	15%	0%	16%	8%	15%
DS	23,137	28,557	29,271	30,101	25,131	27,911	33,123	38,914	111,066	125,079	173,868
Memory	17,494	21,738	22,273	22,958	19,069	21,241	26,691	32,033	84,463	99,034	145,991
Foundry/S,LSI	5,335	6,497	6,753	6,815	5,877	6,427	6,314	6,725	25,400	25,343	27,877
SDC	5,386	7,646	7,999	8,126	5,867	6,414	8,103	8,325	29,158	28,710	29,778
Large	449	570	531	619	359	462	599	658	2,169	2,079	2,141
Small	5,163	7,042	7,384	7,318	5,438	5,881	7,420	7,581	26,907	26,320	27,637
DX(MX, NW)	33,530	27,382	30,523	25,803	37,010	29,210	34,101	27,335	117,238	127,656	128,962
MX	32,791	26,641	29,981	25,012	36,188	28,490	33,500	26,503	114,425	124,681	125,928
NW	739	741	542	791	822	719	600	833	2,813	2,975	3,034
DX(VD, DA)	13,480	14,422	14,141	14,413	14,512	14,118	13,914	14,230	56,456	56,774	53,935
VD	7,234	7,544	7,582	8,572	7,756	7,009	7,120	7,702	30,932	29,588	28,109
매출원가	45,886	44,312	49,095	47,269	51,010	49,070	52,513	47,116	186,562	199,708	199,049
매출원가율	64%	60%	62%	62%	64%	66%	61%	55%	62%	61%	53%
매출총이익	26,029	29,756	30,004	28,519	28,131	25,497	33,461	38,983	114,309	126,071	175,494
판매비와관리비	19,423	19,312	20,820	22,027	21,445	20,821	21,303	22,548	81,583	86,117	92,146
영업이익	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	12,166	16,812	32,726	40,340	83,348
%QoQ/%YoY	134%	58%	-12%	-29%	3%	-30%	160%	38%	398%	23%	107%
DS	1,914	6,451	3,860	2,870	1,106	503	7,006	13,222	15,094	21,838	68,155
%QoQ/%YoY	흑자전환	237%	-40%	-26%	-61%	-54%	1292%	89%	흑자전환	45%	212%
SDC	341	1,010	1,514	869	462	501	1,207	1,101	3,733	3,271	3,039
%QoQ/%YoY	-83%	196%	50%	-43%	-47%	8%	141%	-9%	-33%	-12%	-7%
DX(MX, NW)	3,545	2,231	2,843	2,099	4,374	3,100	3,603	2,281	10,718	13,358	10,746
%QoQ/%YoY	30%	-37%	27%	-26%	108%	-29%	16%	-37%	-18%	25%	-20%
DX(VD, DA)	530	491	530	204	348	203	-77	-204	1,755	269	108
%QoQ/%YoY	-1139%	-7%	8%	-62%	71%	-42%	-138%	164%	39%	-85%	-60%
영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	14%	20%	11%	12%	22%
DS	8%	23%	13%	10%	4%	2%	21%	34%	14%	17%	39%
SDC	6%	13%	19%	11%	8%	8%	15%	13%	13%	11%	10%
DX(MX, NW)	11%	8%	9%	8%	12%	11%	11%	8%	9%	10%	8%
DX(VD, DA)	4%	3%	4%	1%	2%	1%	-1%	-1%	3%	0%	0%
법인세차감전순이익	7,707	11,595	10,320	7,907	9,152	5,756	13,546	18,514	37,530	46,968	89,018
법인세비용	952	1,754	220	153	929	640	1,288	3,518	3,078	6,374	20,474
당기순이익	6,755	9,841	10,101	7,754	8,223	5,116	12,257	14,997	34,451	40,593	68,544
당기순이익률	9%	13%	13%	10%	10%	7%	14%	17%	11%	12%	18%
총포괄손익	11,750	14,131	5,256	20,160	9,436	(3,455)	12,078	14,989	51,296	33,048	55,803
지배주주지분	11,534	13,807	4,935	19,772	9,312	-3,572	11,920	14,792	50,048	32,453	54,797
KRW/USD	1,329	1,370	1,343	1,380	1,450	1,400	1,385	1,410	1,357	1,409	1,340

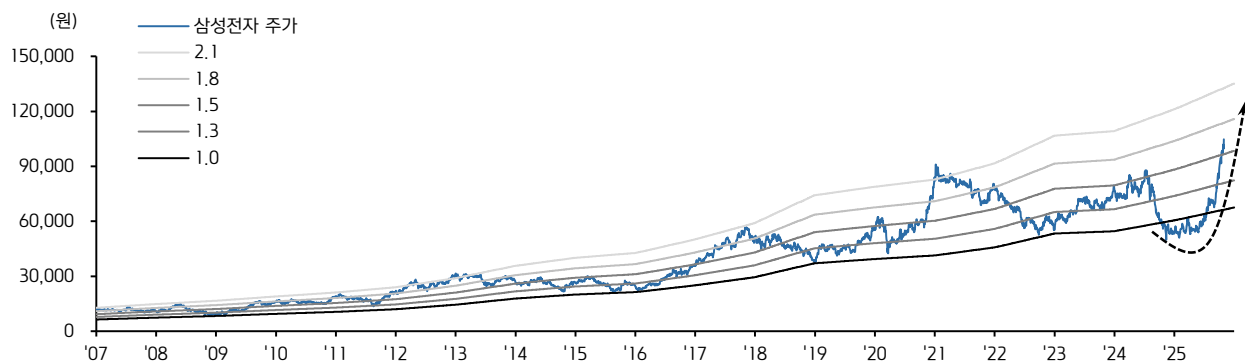
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	85,974	86,099	300,871	325,780	374,543
%QoQ/%YoY	6%	3%	7%	-4%	4%	-6%	15%	0%	16%	8%	15%
DS	23,137	28,557	29,271	30,101	25,131	27,911	33,123	38,914	111,066	125,079	173,868
Memory	17,494	21,738	22,273	22,958	19,069	21,241	26,691	32,033	84,463	99,034	145,991
DRAM	10,632	13,453	14,370	15,525	13,195	14,214	18,715	24,097	53,981	70,221	108,132
NAND	6,862	8,284	7,903	7,433	5,874	7,028	7,976	7,936	30,483	28,814	37,859
Foundry/S.LSI	5,335	6,497	6,753	6,815	5,877	6,427	6,314	6,725	25,400	25,343	27,877
SDC	5,386	7,646	7,999	8,126	5,867	6,414	8,103	8,325	29,158	28,710	29,778
Large	449	570	531	619	359	462	599	658	2,169	2,079	2,141
Small	5,163	7,042	7,384	7,318	5,438	5,881	7,420	7,581	26,907	26,320	27,637
DX(MX, NW)	33,530	27,382	30,523	25,803	37,010	29,210	34,101	27,335	117,238	127,656	128,962
MX	32,791	26,641	29,981	25,012	36,188	28,490	33,500	26,503	114,425	124,681	125,928
NW	739	741	542	791	822	719	600	833	2,813	2,975	3,034
DX(VD, DA)	13,480	14,422	14,141	14,413	14,512	14,118	13,914	14,230	56,456	56,774	53,935
VD	7,234	7,544	7,582	8,572	7,756	7,009	7,120	7,702	30,932	29,588	28,109
영업이익	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	12,166	16,812	32,726	40,340	83,348
%QoQ/%YoY	134%	58%	-12%	-29%	3%	-30%	160%	38%	398%	23%	107%
DS	1,914	6,451	3,860	2,870	1,106	503	7,006	13,222	15,094	21,838	68,155
Memory	2,682	6,883	5,722	5,340	2,931	3,065	7,620	13,468	20,627	27,084	69,549
DRAM	2,339	4,978	4,742	4,968	3,695	3,736	7,269	12,547	17,027	27,247	63,870
NAND	343	1,905	980	372	-764	-671	351	921	3,600	-162	5,679
Foundry/S.LSI	-784	-195	-1,621	-2,726	-2,645	-2,520	-589	-279	-5,326	-6,033	-1,394
SDC	341	1,010	1,514	869	462	501	1,207	1,101	3,733	3,271	3,039
Large	-255	-221	-201	-198	-201	-150	-131	-103	-875	-585	-493
Small	596	1,231	1,715	1,067	663	651	1,338	1,204	4,608	3,856	3,531
DX(MX, NW)	3,545	2,231	2,843	2,099	4,374	3,100	3,603	2,281	10,718	13,358	10,746
DX(VD, DA)	530	491	530	204	348	203	-77	-204	1,755	269	108
영업이익률	9%	14%	12%	9%	8%	6%	14%	20%	11%	12%	22%
DS	8%	23%	13%	10%	4%	2%	21%	34%	14%	17%	39%
Memory	15%	32%	26%	23%	15%	14%	29%	42%	24%	27%	48%
DRAM	22%	37%	33%	32%	28%	26%	39%	52%	32%	39%	59%
NAND	5%	23%	12%	5%	-13%	-10%	4%	12%	12%	-1%	15%
Foundry/S.LSI	-15%	-3%	-24%	-40%	-45%	-39%	-9%	-4%	-21%	-24%	-5%
SDC	6%	13%	19%	11%	8%	8%	15%	13%	13%	11%	10%
Large	-57%	-39%	-38%	-32%	-56%	-32%	-22%	-16%	-40%	-28%	-23%
Small	12%	17%	23%	15%	12%	11%	18%	16%	17%	15%	13%
DX(MX, NW)	11%	8%	9%	8%	12%	11%	11%	8%	9%	10%	8%
DX(VD, DA)	4%	3%	4%	1%	2%	1%	-1%	-1%	3%	0%	0%
KRW/USD	1,329	1,370	1,343	1,380	1,450	1,400	1,385	1,410	1,357	1,409	1,340

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 주가의 추가 상승 여력 충분



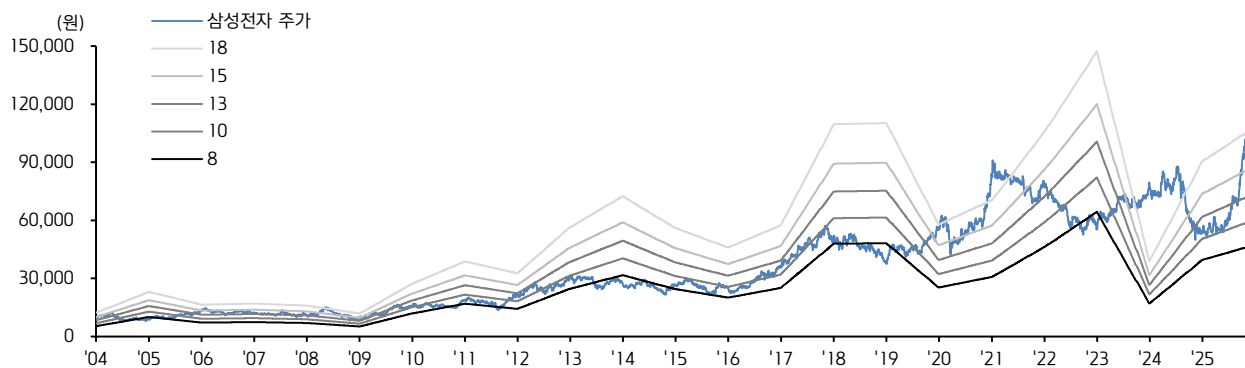
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE



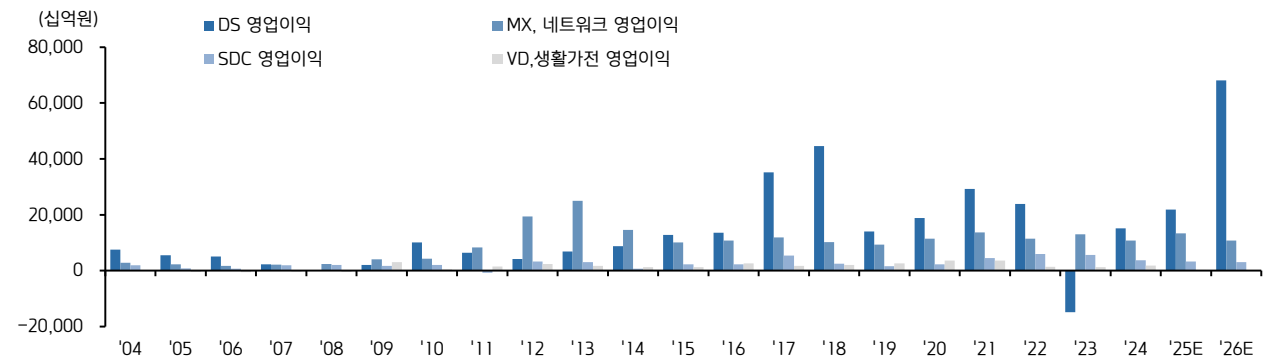
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 전망: 키움증권 vs. 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액											
키움증권	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	85,974	86,099	300,871	325,780	374,543
컨센서스	71,916	74,068	79,099	75,788	79,141	74,566	85,974	85,079	300,871	324,760	369,275
차이								1%		0%	1%
영업이익											
키움증권	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	12,166	16,812	32,726	40,340	83,348
컨센서스	6,606	10,444	9,183	6,493	6,685	4,676	12,166	12,998	32,726	36,526	63,307
차이								29%		10%	32%
당기순이익											
키움증권	6,755	9,841	10,101	7,754	8,223	5,116	12,257	14,997	34,451	40,593	68,544
컨센서스	6,755	9,841	10,101	7,754	8,223	5,116	12,257	12,770	34,451	38,367	61,836
차이								17%		6%	11%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서 (단위: 십억원)					
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	325,780	374,543	413,245
매출원가	180,389	186,562	199,708	199,049	218,240
매출총이익	78,547	114,309	126,071	175,494	195,005
판매비	71,980	81,583	86,117	92,146	95,331
영업이익	6,567	32,726	40,340	83,348	99,675
EBITDA	45,234	75,357	84,888	128,313	146,266
영업외손익	4,439	4,804	6,628	5,669	5,765
이자수익	4,358	4,819	4,038	3,224	4,462
이자비용	930	904	776	566	454
외환관련이익	10,609	10,998	13,923	9,574	8,452
외환관련손실	10,711	11,361	11,692	7,512	7,763
종속 및 관계기업손익	888	751	645	664	733
기타	225	501	490	285	335
법인세차감전이익	11,006	37,530	46,968	89,018	105,440
법인세비용	-4,481	3,078	6,374	20,474	24,251
계속사업손익	15,487	34,451	40,593	68,544	81,189
당기순이익	15,487	34,451	40,593	68,544	81,189
지배주주순이익	14,473	33,621	39,723	67,074	79,448
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-14.3	16.2	8.3	15.0	10.3
영업이익 증감률	-84.9	398.3	23.3	106.6	19.6
EBITDA 증감률	-45.2	66.6	12.6	51.2	14.0
지배주주순이익 증감률	-73.6	132.3	18.1	68.9	18.4
EPS 증감률	-73.6	132.3	19.5	71.6	18.4
매출총이익률(%)	30.3	38.0	38.7	46.9	47.2
영업이익률(%)	2.5	10.9	12.4	22.3	24.1
EBITDA Margin(%)	17.5	25.0	26.1	34.3	35.4
지배주주순이익률(%)	5.6	11.2	12.2	17.9	19.2

현금흐름표 (단위: 십억원)					
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	71,958	75,440	131,606
당기순이익	15,487	34,451	40,593	68,544	81,189
비현금항목의 가감	36,520	42,947	45,005	60,106	64,091
유형자산감가상각비	35,532	39,650	41,482	42,001	43,641
무형자산감가상각비	3,134	2,981	3,065	2,964	2,951
지분법평가손익	-888	-751	-645	-664	-733
기타	-1,258	1,067	1,103	15,805	18,232
영업활동자산부채증감	-5,459	-1,568	-10,796	-35,661	6,301
매출채권및기타채권의감소	236	-3,139	3,386	-3,388	-6,349
재고자산의감소	-3,207	2,541	-1,472	-6,983	2,175
매입채무및기타채무의증가	1,104	-1,539	-12,064	-12,152	2,387
기타	-3,592	569	-646	-13,138	8,088
기타현금흐름	-2,411	-2,847	-2,844	-17,549	-19,975
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-53,677	-74,559	-60,246
유형자산의 취득	-57,611	-51,406	-49,659	-60,859	-58,352
유형자산의 처분	98	156	241	214	186
무형자산의 순취득	-2,911	-2,319	-2,518	-2,895	-3,194
투자자산의감소(증가)	3,904	-2,918	-1,983	-4,005	-3,237
단기금융자산의감소(증가)	42,220	-35,620	-6,484	-13,740	-2,375
기타	-2,623	6,725	6,726	6,726	6,726
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-8,894	-13,260	-21,879
차입금의 증가(감소)	1,281	4,912	944	-3,751	-2,514
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	-19	0	0
자기주식처분(취득)	0	-1,812	0	0	0
배당금지급	-9,864	-10,889	-9,811	-9,501	-19,357
기타	-10	-8	-8	-8	-8
기타현금흐름	779	4,821	-5,340	-8,491	-7,272
현금 및 현금성자산의 순증가	19,400	-15,375	4,047	-20,870	42,209
기초현금 및 현금성자산	49,681	69,081	53,706	57,753	36,882
기말현금 및 현금성자산	69,081	53,706	57,753	36,882	79,091

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표 (단위: 십억원)					
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	195,937	227,062	236,458	240,715	290,631
현금 및 현금성자산	69,081	53,706	57,753	36,882	79,091
단기금융자산	23,326	58,946	65,430	79,171	81,546
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	49,860	53,248	59,597
재고자산	51,626	51,755	53,226	60,210	58,035
기타유동자산	8,623.0	9,409.0	10,189.0	11,204.0	12,362.0
비유동자산	259,969	287,470	294,698	319,197	341,231
투자자산	20,680	24,349	26,976	31,645	35,615
유형자산	187,256	205,945	213,880	232,524	247,050
무형자산	22,742	23,739	23,191	23,122	23,365
기타비유동자산	29,291	33,437	30,651	31,906	35,201
자산총계	455,906	514,532	531,156	559,912	631,862
유동부채	75,719	93,326	78,234	61,527	61,283
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	49,458	37,306	39,693
단기금융부채	18,307	27,936	25,334	21,226	18,286
기타유동부채	3,862	3,867	3,442	2,995	3,304
비유동부채	16,509	19,014	16,384	9,270	6,324
장기금융부채	12,629	12,581	9,462	4,167	2,080
기타비유동부채	3,880	6,433	6,922	5,103	4,244
부채총계	92,228	112,340	94,618	70,797	67,607
지배자본	353,234	391,688	425,163	476,270	549,670
자본금	898	898	879	879	879
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	99	-1,725	-1,725	-1,725	-1,725
기타포괄손익누계액	1,181	17,598	20,870	24,261	27,963
이익잉여금	346,652	370,513	400,735	448,451	518,149
비지배자본	10,444	10,504	11,375	12,845	14,586
자본총계	363,678	402,192	436,538	489,115	564,255

투자지표 (단위: 원, 배, %)					
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,131	4,950	5,916	10,151	12,024
BPS	52,002	57,663	64,346	72,081	83,189
CFPS	7,656	11,394	12,748	19,470	21,987
DPS	1,444	1,446	1,446	2,946	1,488
주가배수(배)					
PER	36.8	10.7	17.6	10.3	8.7
PER(최고)	36.8	17.9	10.4		
PER(최저)	25.6	10.1	8.6		
PBR	1.5	0.9	1.6	1.4	1.3
PBR(최고)	1.5	1.5	1.0		
PBR(최저)	1.0	0.9	0.8		
PSR	2.1	1.2	2.1	1.8	1.7
PCFR	10.3	4.7	8.2	5.4	4.7
EV/EBITDA	10.4	3.9	3.7	2.5	1.8
주요비율(%)					
배당성향(%보통주,현금)	55.7	25.0	20.5	24.7	10.5
배당수익률(%보통주,현금)	1.8	2.7	2.4	4.9	2.5
ROA	3.4	7.1	7.8	12.6	13.6
ROE	4.1	9.0	9.7	14.9	15.5
ROIC	-1.2	9.0	12.8	18.5	20.4
매출채권회전율	6.1	6.2	6.3	7.3	7.3
재고자산회전율	5.0	5.8	6.2	6.6	7.0
부채비율	25.4	27.9	21.7	14.5	12.0
순차입금비율	-16.9	-17.9	-20.2	-18.5	-24.9
이자보상배율	7.1	36.2	52.0	147.1	219.4
총차입금	30,936	40,517	34,796	25,393	20,366
순차입금	-61,471	-72,134	-88,387	-90,660	-140,271
NOPLAT	45,234	75,357	84,888	128,313	146,266
FCF	-30,251	13,418	21,102	8,552	67,179

Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.