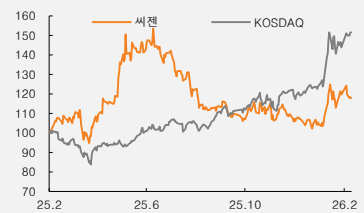


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	44,000원
현재주가(26/2/25)	27,000원
상승여력	63.0%

영업이익(25F,십억원)	35
Consensus 영업이익(25F,십억원)	0
EPS 성장률(25F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(25F,%)	36.0
P/E(25F,x)	20.7
MKT P/E(25F,x)	20.8
KOSDAQ	1,165.25
시가총액(십억원)	1,410
발행주식수(백만주)	52
유동주식비율(%)	59.1
외국인 보유비중(%)	15.4
베타(12M) 일간수익률	0.94
52주 최저가(원)	21,700
52주 최고가(원)	35,150
(%)	1M 6M 12M
절대주가	8.7 2.9 11.3
상대주가	-7.3 -29.6 -26.5



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

씨젠

체외진단 매출 5,000억원 시대를 예고하다

4Q25 Review: 매출 시장 기대치 부합, 영업이익 시장 기대치 하회

매출은 1,306억원(13% YoY)으로 시장 기대치에 부합했다. 시약 매출은 999억원(11% YoY)으로 지난 3년간 가장 높은 분기 매출을 기록했다. HPV(38% YoY) 소화기(33% YoY)가 외형성장을 견인했고, 호흡기(-9% YoY: PB -35% YoY, 일반 호흡기 5% YoY, COVID -3 % YoY), 여성건강(10% YoY)은 부진했다. 장비 매출은 307억원(20% YoY)을 기록했다.

영업이익은 69억원(흑자전환, 마진 5.3%)으로 시장 기대치를 하회했는데, 몇 년만에 직원 성과급(약 110억원)을 지급하였기 때문이다. 인센티브 지급을 조정한 조정 영업이익률은 약 14% 수준으로 팬더믹 이후 최대 수준을 기록한 것이다. 조정 EBITDA는 263억원(-4% YoY, 마진 20.1%)로 추정된다.

목표주가 44,000원 및 매수 의견 유지

4Q25 증폭 장비 설치 대수는 6,400대 이상으로 팬데믹 이전(1,800대)보다 3배 이상 증가했고, 장비당 시약 매출은 15.5백만원으로 팬데믹 이전 평균(12.4백만원)을 꾸준히 넘어서고 있다. 배양법을 대체하며 고성장 중인 소화기 제품과 국제 표준으로 인정받고 있는 HPV 제품이 외형성장을 견인하고 있다.

이로 인해 7분기 연속 분기 매출 1,000억원 이상을 기록하고 있다. 2026년에는 분기별 편차는 있겠지만 시약 매출로만 분기 매출이 1,000억원이 넘어서는 원년이 될 것으로 예상된다.

다만, 올해부터 본격적으로 PCR 검사결과 통계정보 공유 플랫폼인 STAgora와 무인 PCR 자동화 시스템인 CURECA에 대한 연구개발비와 지급수수료 증가로 마진 개선은 당초 예상보다 제한적일 가능성이 있다. 이를 반영한 2026년 실적은 매출 5,173억원(9% YoY), 조정 EBITDA 1,288억원(13% YoY, 조정 EBITDA 마진 24.9%)을 예상한다.

현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 7배로 글로벌 Peer(12배) 및 동사의 지난 3년 평균(9배) 대비 저평가되고 있다. 동사는 약 611만 주의 자사주(전체 주식수의 약 11.7%)를 보유하고 있다. 자사주 소각 시 의미 있는 기업가치 상승을 기대할 수 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	367	414	474	517	586
영업이익 (십억원)	-30	-16	35	50	81
영업이익률 (%)	-8.2	-3.9	7.4	9.7	13.8
순이익 (십억원)	1	-20	60	44	69
EPS (원)	13	-389	1,148	849	1,329
ROE (%)	0.1	-2.0	6.0	4.4	6.7
P/E (배)	1,787.7	-	20.7	31.8	20.3
P/B (배)	1.0	1.0	1.0	1.2	1.1
배당수익률 (%)	3.5	3.5	3.4	3.0	3.0

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

표 1. 4Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25P			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	115.3	113.5	130.6	130.4	130.4	13.3	15.0
영업이익	-6.2	9.6	6.9	17.1	17.1	흑전	-27.7
영업이익률 (%)	-5.4	8.5	5.3	13.1	13.1	10.7	-3.1
순이익	-44.0	14.6	16.5	14.9	14.9	흑전	13.4

주: K-IFRS 기준

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	542.5	619.3	517.3	585.9	-4.6	-5.4	4Q25 실적 반영
영업이익	70.1	95.7	49.8	80.6	-28.9	-15.8	
순이익	61.2	82.1	44.4	69.4	-27.5	-15.5	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

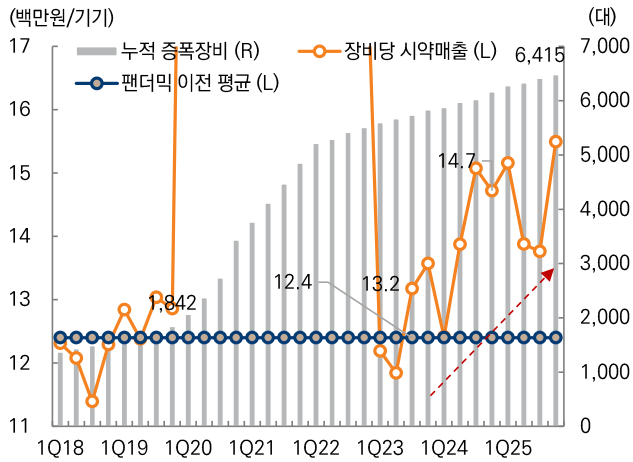
표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F
매출액	116.0	114.1	113.5	130.6	122.8	124.3	127.7	142.5	474.2	517.3	585.9
제품	94.3	87.5	87.7	99.9	99.7	100.4	103.9	112.9	369.4	416.9	476.3
호흡기	36.2	24.0	21.3	30.0	32.1	27.5	29.0	33.6	111.5	122.2	138.3
여성건강	23.5	26.1	27.3	29.1	27.1	29.9	31.2	33.2	106.0	121.4	138.7
소화기	18.0	21.2	21.5	22.4	23.2	24.3	24.6	25.6	83.1	97.7	111.6
추출 시약	11.1	9.5	10.9	11.3	10.7	10.6	11.0	12.0	42.8	44.4	50.5
기타 제품	5.5	6.7	6.7	7.1	6.6	8.0	8.0	8.5	26.0	31.1	37.2
장비	21.7	26.6	25.8	30.7	23.1	23.9	23.8	29.6	104.8	100.4	109.5
조정 EBITDA	34.3	24.5	28.9	26.3	30.1	31.3	29.2	38.2	114.0	128.8	162.6
영업이익	14.8	3.1	9.6	6.9	10.6	11.6	9.4	18.2	34.6	49.8	80.6
순이익(지배)	28.9	-0.1	14.6	16.6	9.6	10.4	8.7	15.7	59.9	44.4	69.4
매출 성장률(%)	29.0	13.9	4.3	13.3	5.9	8.9	12.4	9.1	14.5	9.1	13.3
제품	29.7	6.4	-3.0	11.4	5.7	14.8	18.4	13.0	10.3	12.9	14.3
호흡기	40.9	-18.4	-37.0	-9.4	-11.4	14.8	36.0	12.1	-8.6	9.6	13.2
여성건강	21.1	8.3	16.2	19.8	15.1	14.6	14.4	14.2	16.1	14.6	14.2
소화기	35.3	30.9	12.0	33.3	29.1	14.6	14.4	14.2	26.9	17.6	14.2
추출 시약	24.7	21.8	13.5	10.8	-3.5	11.9	1.1	6.4	17.3	3.7	13.8
기타 제품	1.9	42.6	55.8	34.0	20.4	19.8	19.6	19.4	32.0	19.8	19.4
장비	25.8	48.1	40.3	19.8	6.7	-10.2	-7.9	-3.7	32.3	-4.2	9.1
조정 EBITDA 마진 (%)	29.6	21.5	25.4	20.1	24.5	25.2	22.9	26.8	24.0	24.9	27.7
영업이익률 (%)	12.8	2.8	8.5	5.3	8.7	9.3	7.4	12.8	7.3	9.6	13.8
순이익률 (지배, %)	24.9	-0.1	12.8	12.7	7.8	8.4	6.8	11.0	12.6	8.6	11.8

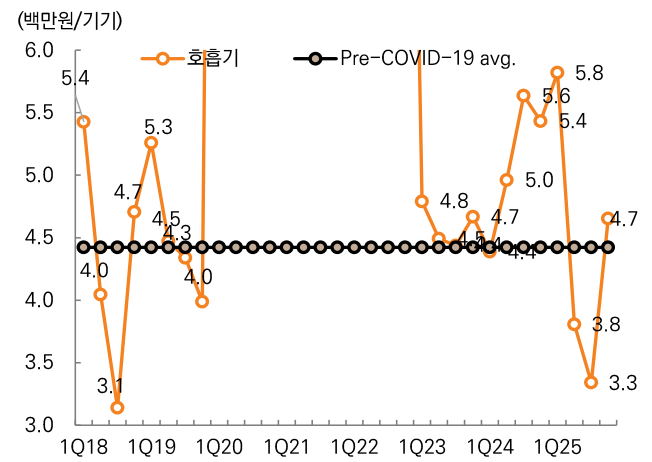
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 진단기기당 진단 키트 매출 추이



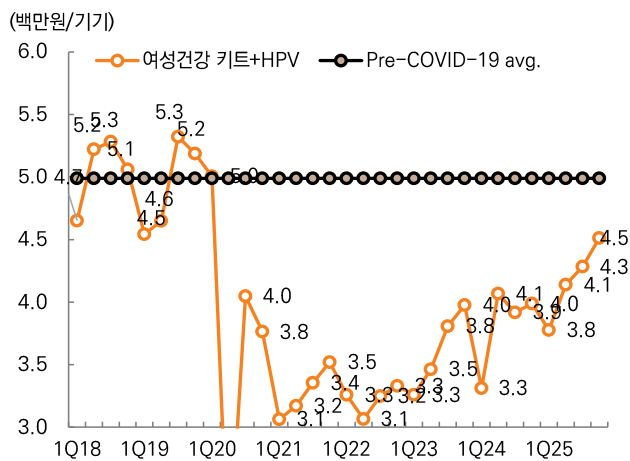
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 진단기기당 호흡기 키트 매출 추이(COVID 및 PB 포함)



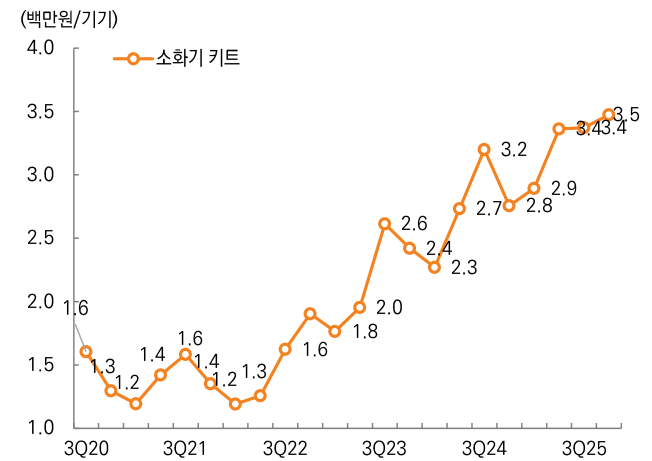
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 진단기기당 여성건강 키트 매출 추이 (HPV 포함)



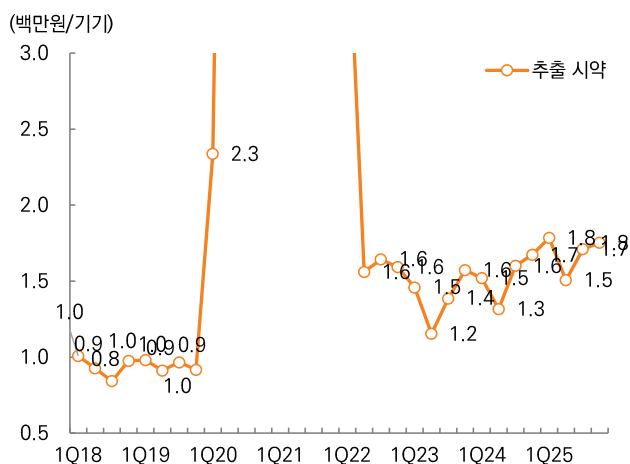
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 진단기기당 소화기 키트 매출 추이



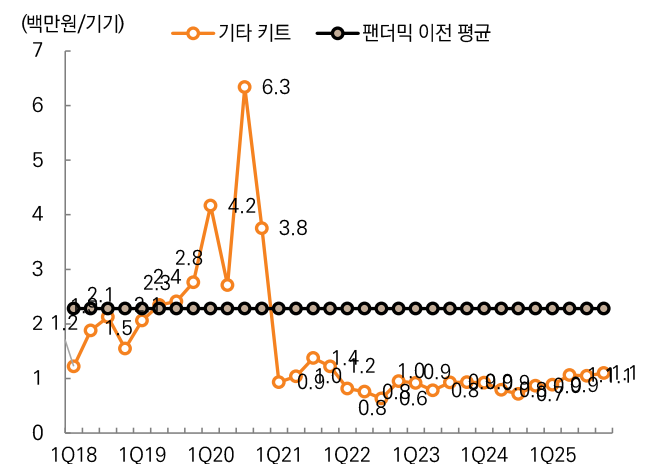
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 진단기기당 추출 시약 추이



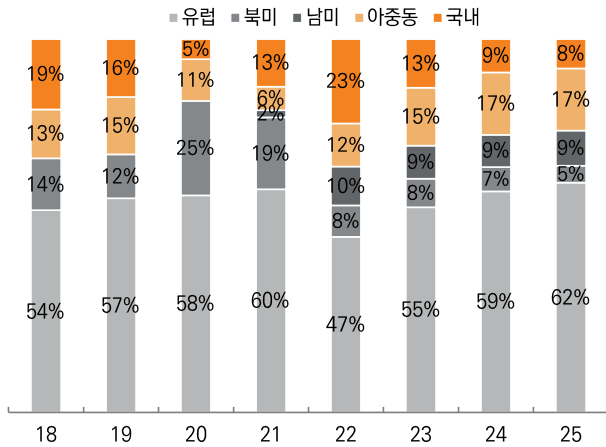
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 진단기기당 기타 매출 추이



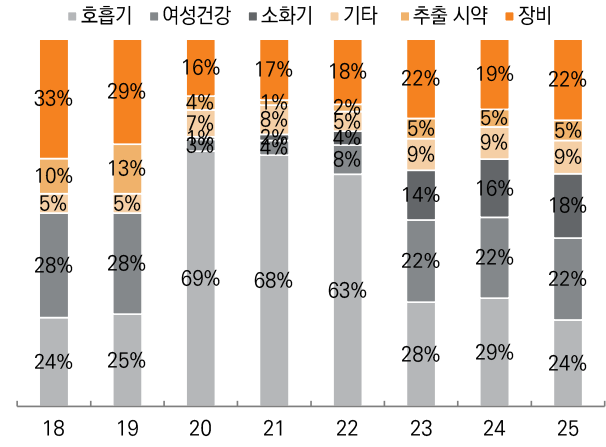
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지역별 매출 비중



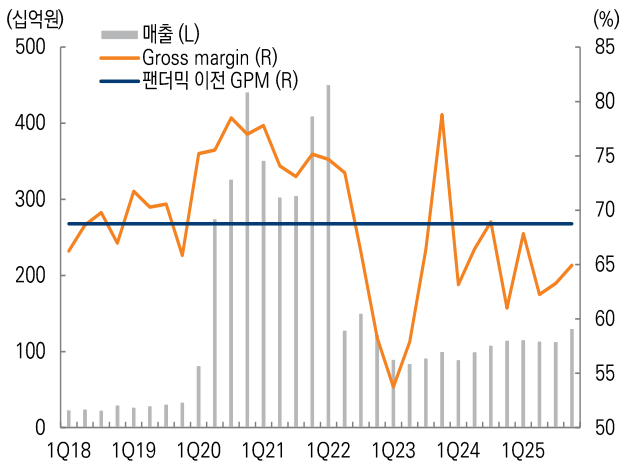
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 품목별 매출 비중



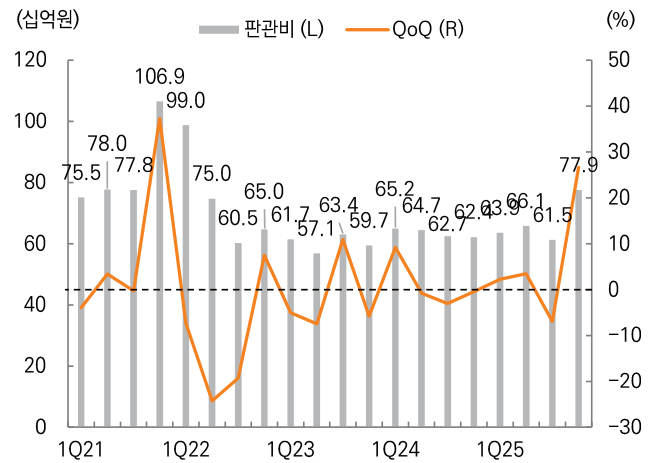
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 매출 및 조정 GPM 추이



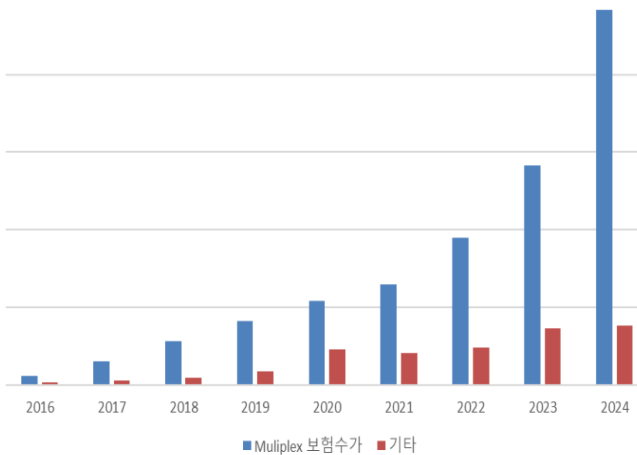
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 씨젠의 판관비 및 전분기 대비 증감률 추이



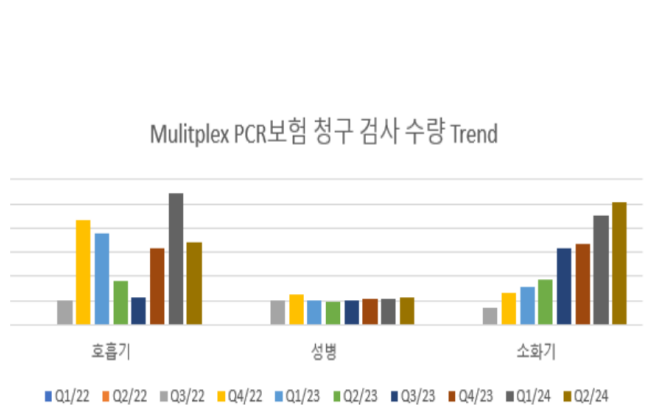
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 씨젠 독일법인 Multiplex 보험수가 적용 제품 매출 추이



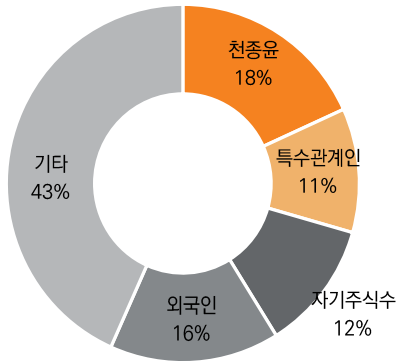
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 독일의 Multiplex 보험 청구 검사 수량 추이



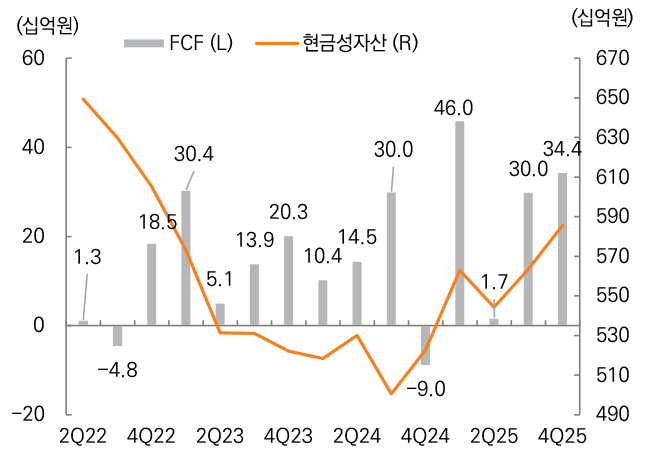
자료: 산업자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 지분율



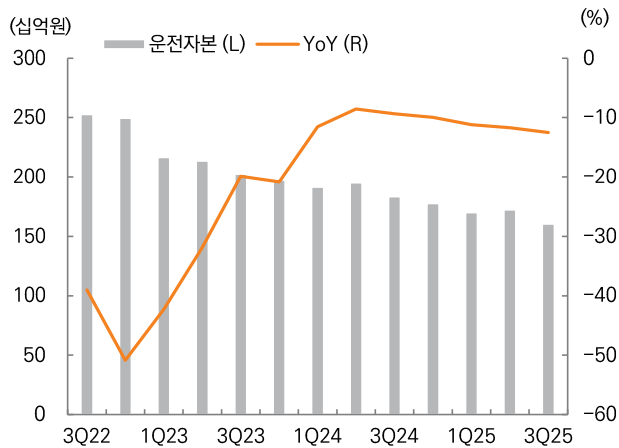
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 잉여현금흐름(FCF) 추이



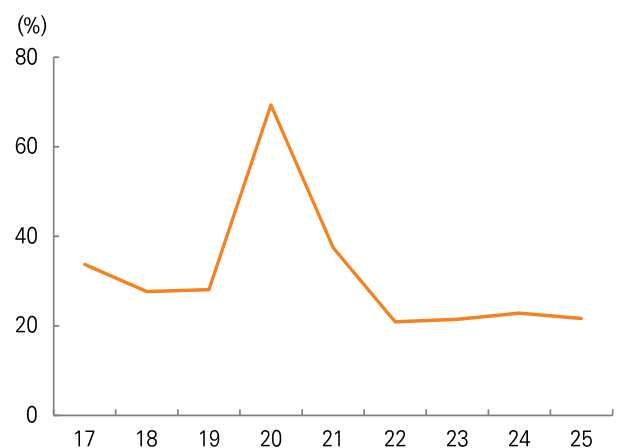
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 운전자본 추이



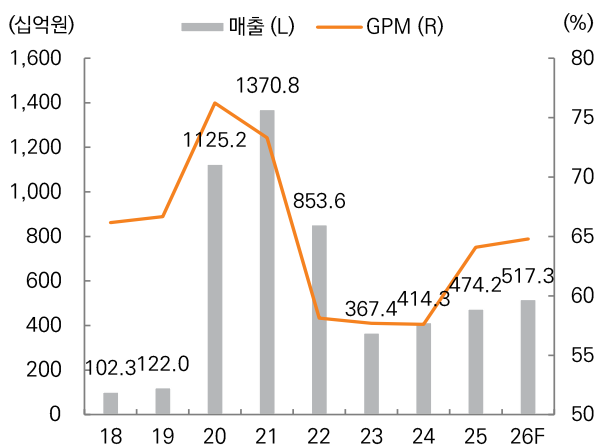
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 부채비율 추이



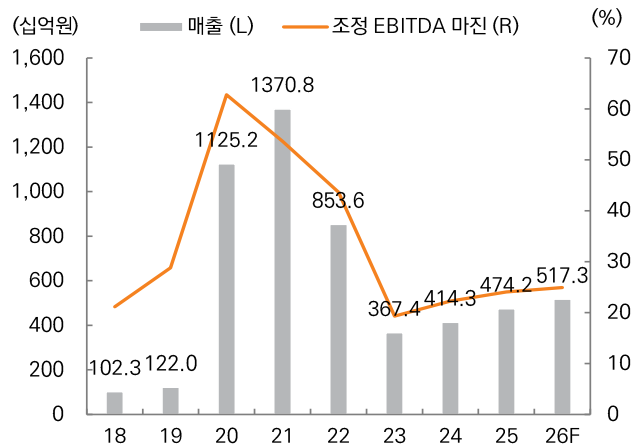
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 매출 및 매출총이익률 추이



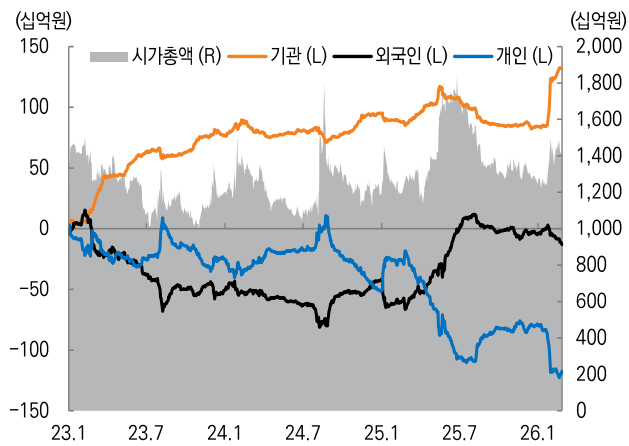
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 씨젠의 조정 EBITDA 마진 추이



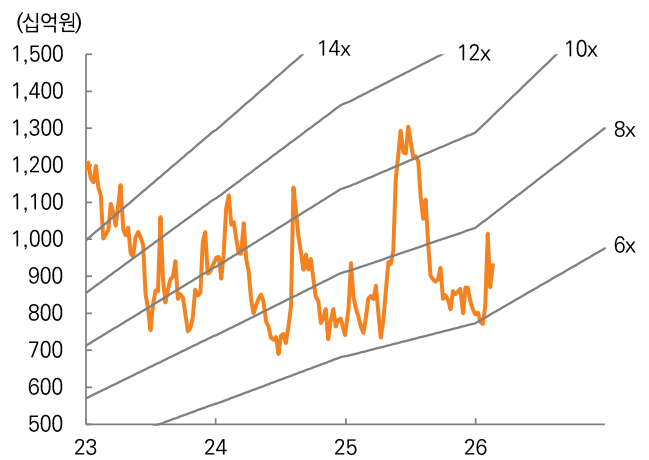
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 씨젠 12개월 FWD EV/EBITDA 밴드 차트



자료: 관세청, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			EV/EBITDA(배)			매출액(십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
로슈	552,836	30.0	34.7	35.7	22.8	18.2	17.1	4.8	4.8	4.6	12.9	13.0	12.3	105,510	117,469	121,869
애보트	284,597	18.2	23.9	24.4	28.5	20.2	18.4	4.5	4.2	3.9	20.0	15.6	14.2	63,027	68,879	74,190
써모 피셔	275,431	17.4	23.2	23.7	27.2	20.9	19.1	4.4	4.1	3.9	23.5	18.5	17.2	63,351	67,762	71,252
다나허	211,446	19.1	29.0	29.5	35.8	24.9	23.0	6.1	5.8	5.5	24.8	19.7	18.3	34,931	36,998	39,168
Labcorp	33,254	9.9	14.6	14.7	18.7	15.9	14.7	1.7	1.6	1.5	12.9	11.3	10.7	19,837	21,277	22,256
퀘스트	32,990	14.1	15.8	16.2	23.1	19.6	18.1	2.1	2.0	1.9	11.8	12.2	11.5	15,690	16,969	17,592
비오메리외	19,086	14.8	17.1	17.9	29.8	22.8	19.8	2.7	2.8	2.6	13.4	11.2	10.5	5,873	6,986	7,345
퀴아젠	14,349	22.3	29.5	29.9	21.9	19.2	17.5	4.8	4.5	4.3	15.8	12.9	11.9	2,972	3,203	3,393
바이오래드	10,383	1.8	12.2	12.9	29.4	26.3	23.7	2.8	2.8	2.7	28.7	15.3	14.2	3,673	3,778	3,897
시스맥스	7,939	17.2	14.2	14.6	19.2	18.8	16.4	1.7	1.7	1.6	8.4	7.5	6.9	4,655	4,711	5,105
디아소린	6,701	21.8	24.0	24.6	20.8	18.8	17.1	3.3	3.3	3.1	14.6	11.7	11.0	1,749	2,085	2,199
Wondfo Biotech	1,982	20.8	7.2	14.6	38.2	28.8	20.6	3.8	4.2	3.7	-	-	-	581.5	471.1	530.3
퀴델	2,267	-33.7	14.3	15.9	-	10.9	8.0	0.6	0.6	0.6	-	6.3	5.8	3,882	3,990	4,143
에스디바이오센서	1,088	-7.8	-	-	9.2	-	-	1.5	-	-	15.0	-	-	695	-	-
씨젠	1,436	7.3	13.6	17.0	21.2	17.8	12.8	2.7	2.7	2.4	7.8	6.5	5.5	474	538	607
바디텍메드	315	17.9	20.1	-	12.3	-	-	1.8	1.7	-	8.3	-	-	162.0	182.9	-
전체 평균		11.9	19.5	20.8	23.9	20.2	17.6	3.1	3.1	3.0	15.6	12.4	11.5	-	-	-

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

리스크

재무 리스크

팬데믹 이후에도 강화된 경쟁력을 바탕으로 12개 분기 평균 잉여현금흐름이 147억원이 발생하고 있다. 매출채권 및 재고자산 관리로 운전자본도 감소세다. 4Q25 기준 현금성 자산은 5,856억원을 보유하고 있고 부채비율은 22% 수준이라 재무 리스크는 낮은 편이다.

사업 리스크

동사는 독보적인 High Multiplex PCR 검사기술(DPO, TOCE, MuDT 등)을 바탕으로 시장 점유율을 늘려가고 있다. 특히 주력인 유럽에서 High Multiplex PCR 검사에 대한 보험 정책이 확대되며 큰 수혜를 받고 있다. 다만, 보험 정책과 맞물려 글로벌 초거대 기업(Roche, Abbott 등)이 Multiplex PCR 시장에 진입하려고 하는 것은 잠재 리스크다. 이들은 다른 진단 제품과의 패키지 영업, 정부 기관 및 지난 실험실과의 네트워크를 활용할 수 있다.

따라서 기존의 강점인 High Multiplex 검사 기술 외 진단 시약 종류 확장과 검사 자동화가 필요하다. 시약 종류 확장을 위해 동사는 글로벌 파트너와 기술 공유 사업을 추진 중이다. 또한, 검사 자동화를 위해 완전 자동화 검사장비인 CURECA와 LIMS(실험실정보관리시스템)인 STAgora를 개발 중이다.

의사들은 관습적으로 High Multiplex 검사 대신 기존 처방을 유지하려는 성향이 있다. 다양한 교육과 전략을 통해 꾸준히 노력해야 할 부분이다. 동사는 현지 보험 당국과 진단 실험실을 활용하여 Multiplex PCR의 장점에 대해 마케팅하고 있다.

동사는 Mid Throughput PCR 검사에 특화된 기업이다. 통상 진단 기업은 성장 과정에서 검사 종류(면역진단, 화학진단, PCR, NGS 등)나 검사량(High, Mid, Low)별로 포트폴리오를 갖춰나간다. 동사는 5,000억원 이상의 현금과 매 분기 발생하는 평균 147억원의 잉여 현금흐름을 활용해 비유기적 성장을 추구할 필요가 있어 보인다.

동사는 시약과 SW 기술은 확보하고 있으나, 장비는 다른 기업의 장비를 활용하고 있다. 장비 기업과의 관계나 현재 사용 중인 장비의 경쟁력을 고려할 때 중단기적으로 크게 우려할 사항은 아니나, 장기적으로 특정 기업에 대한 장비 의존도를 낮춰 나갈 필요가 있어 보인다.

지역적으로 유럽에 강점을 지니고 있는데, 시장 규모를 고려할 때 미국과 중국으로의 확장이 필요해 보인다.

주가 리스크

현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 7배로 글로벌 Peer(12배) 및 동사의 지난 3년 평균(9배) 대비 저평가되고 있다. 현재 대한민국 의회에서 자사주 소각 법안이 발의되었다. 동사는 자사주를 11.7% 보유하고 있다.

씨젠 (096530)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	414	474	517	586
매출원가	176	170	182	203
매출총이익	238	304	335	383
판매비와관리비	255	269	285	302
조정영업이익	-16	35	50	81
영업이익	-16	35	50	81
비영업손익	7	21	6	6
금융손익	13	6	6	6
관계기업등 투자손익	6	2	0	0
세전계속사업손익	-9	56	56	87
계속사업법인세비용	11	-4	11	17
계속사업이익	-20	60	44	69
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-20	60	44	69
지배주주	-20	60	44	69
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-17	66	44	69
지배주주	-17	66	44	69
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	55	105	112	133
FCF	45	106	75	84
EBITDA 마진율 (%)	13.3	22.2	21.7	22.7
영업이익률 (%)	-3.9	7.4	9.7	13.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	-4.8	12.7	8.5	11.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	746	783	836	907
현금 및 현금성자산	260	209	226	239
매출채권 및 기타채권	89	89	97	110
재고자산	109	82	89	101
기타유동자산	288	403	424	457
비유동자산	459	453	417	394
관계기업투자등	44	58	63	72
유형자산	227	223	186	158
무형자산	33	34	28	24
자산총계	1,205	1,236	1,253	1,300
유동부채	161	165	173	186
매입채무 및 기타채무	38	36	39	44
단기금융부채	97	99	101	104
기타유동부채	26	30	33	38
비유동부채	62	55	56	58
장기금융부채	50	40	40	40
기타비유동부채	12	15	16	18
부채총계	224	220	229	244
지배주주지분	978	1,013	1,020	1,053
자본금	26	26	26	26
자본잉여금	63	63	63	63
이익잉여금	1,065	1,086	1,094	1,127
비지배주주지분	3	3	3	3
자본총계	981	1,016	1,023	1,056

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	85	147	95	104
당기순이익	-20	60	44	69
비현금수익비용가감	107	57	67	63
유형자산감가상각비	66	64	57	48
무형자산상각비	6	6	5	4
기타	35	-13	5	11
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-14	14	-11	-17
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	4	3	-8	-13
재고자산 감소(증가)	-4	26	-7	-12
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-10	-3	2	3
법인세납부	-3	1	-11	-17
투자활동으로 인한 현금흐름	35	-146	-38	-49
유형자산처분(취득)	-40	-41	-20	-20
무형자산감소(증가)	-4	-3	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	53	-42	-18	-29
기타투자활동	26	-60	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-64	-51	-35	-34
장단기금융부채의 증가(감소)	5	-10	2	3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-37	-37	-37	-37
기타재무활동	-32	-4	0	0
현금의 증가	69	-51	17	14
기초현금	190	260	209	226
기말현금	260	209	226	239

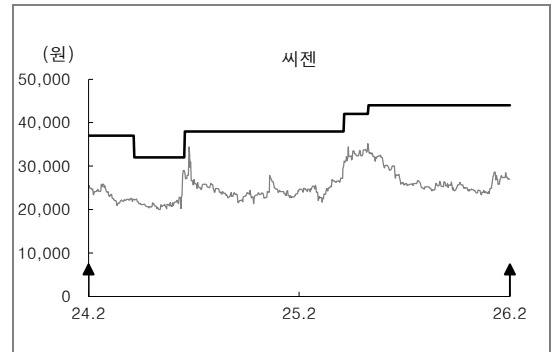
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	-	20.7	31.8	20.3
P/CF (x)	13.8	10.6	12.6	10.6
P/B (x)	1.0	1.0	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	17.0	7.7	8.4	6.8
EPS (원)	-389	1,148	849	1,329
CFPS (원)	1,652	2,238	2,137	2,543
BPS (원)	22,500	23,161	23,306	23,932
DPS (원)	800	800	800	800
배당성향 (%)	-182.3	61.4	82.7	52.9
배당수익률 (%)	3.5	3.4	3.0	3.0
매출액증가율 (%)	12.8	14.5	9.1	13.3
EBITDA증가율 (%)	53.4	91.5	6.5	19.0
조정영업이익증가율 (%)	적지	흑전	44.2	61.8
EPS증가율 (%)	적전	흑전	-26.0	56.4
매출채권 회전율 (회)	4.8	5.4	5.6	5.7
재고자산 회전율 (회)	3.4	5.0	6.1	6.2
매입채무 회전율 (회)	7.8	9.1	9.8	9.8
ROA (%)	-1.7	4.9	3.6	5.4
ROE (%)	-2.0	6.0	4.4	6.7
ROIC (%)	-6.5	8.3	8.5	14.4
부채비율 (%)	22.8	21.7	22.4	23.1
유동비율 (%)	462.2	473.9	482.7	488.3
순차입금/자기자본 (%)	-27.1	-43.5	-46.4	-48.6
조정영업이익/금융비용 (x)	-2.8	6.7	9.6	15.3

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
씨젠 (096530)				
2025.06.26	매수	44,000	-	-
2025.05.15	매수	42,000	-21.86	-16.31
2024.08.12	매수	38,000	-35.45	-9.34
2024.05.16	매수	32,000	-33.07	-9.38
2024.02.19	매수	37,000	-36.39	-29.46



* 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
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 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.