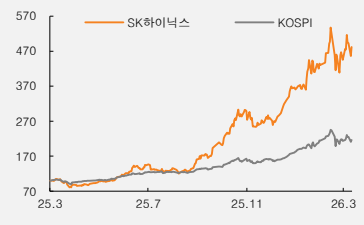


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	1,540,000원
현재주가(26/3/24)	986,000원
상승여력	56.2%

영업이익(26F,십억원)	230,464
Consensus 영업이익(26F,십억원)	165,129
EPS 성장률(26F,%)	365.3
MKT EPS 성장률(26F,%)	118.0
P/E(26F,x)	3.6
MKT P/E(26F,x)	8.8
KOSPI	5,553.92
시가총액(십억원)	702,725
발행주식수(백만주)	713
유동주식비율(%)	75.2
외국인 보유비중(%)	53.4
베타(12M) 일간수익률	1.56
52주 최저가(원)	164,800
52주 최고가(원)	1,099,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.9	175.8	366.2
상대주가	5.5	72.4	120.9



[반도체]
김영건
younggun.kim@miraeeasset.com
장다현
dahyun.jang@miraeeasset.com

SK하이닉스

ADR 발행과 의미

ADR의 발행 가시화

SK그룹이 GTC 2026에서 동사 ADR 발행을 언급한 이후, 전일 국내 언론을 통해 주관사 선정 등에 대한 구체적 내용이 본격적으로 보도되기 시작했다. 신주 발행을 통한 방식으로 알려졌다. 당사는 자사주 신규 매입을 통한 이전을 예상했으나, 3차 상법 개정안 통과 이후 자사주 처리 절차의 복잡성이 고려된 것으로 보인다.

ADR 기준가는 국내시장에 상장된 본주에 환율과 ADR 교환비율(본주 1주당 ADR 몇 주를 발행할지)을 고려해 결정될 예정이다. 다만, 외국인 투자자들을 대상으로 새로 수요 예측을 하는 만큼, 현시점의 사업 전망을 적시적으로 반영한 가치평가가 이뤄져 새로운 밸류에이션 기준점이 형성될 가능성이 높다.

ADR과 국내 본주 사이의 밸류에이션 격차가 발생할 경우 본주의 밸류에이션을 자극할 수 있는 효과가 있을 수 있다. 미국의 대표적 메모리 상장사는 마이크론과 샌디스크로, 양사의 26F 추정 P/E와 P/B 배수(컨센서스)는 각각 (MU) 7.8배/4.2배, (SNDK) 17.6배/7.8배로 형성되어 있는 한편, 동사는 5.9배/3.5배에 불과하다.

최대 주주인 SK스퀘어(지분율 20.5%)의 지주사 유지를 위해서는 20.0% 이상을 유지해야 한다. 따라서 신규 발행 규모는 2.5%에 해당하는 180만주 이내로 예상되며, 언론 보도된 조달규모(12 ~ 15조원)를 바탕으로 환율, 신규 밸류에이션을 고려해 역산하면 실제 발행 주수는 크지 않아 지분율 희석도 제한적일 전망이다.

실적 추정 및 목표가

동사의 1Q26 실적은 매출액 52.5조원(QoQ +59.8%), 영업이익 36.7조원(QoQ +91.6%)으로 추정한다. DRAM/NAND의 B/G는 각각 +2.4%/-1.3%, ASP는 각각 +58.7%/+55.3%로 추정 반영했다. 26년 실적은 매출액 313조원(YoY +222%), OP 231조원(YoY +388%)으로 예상한다. 미국 시장에서도 보기 드문 실적이다.

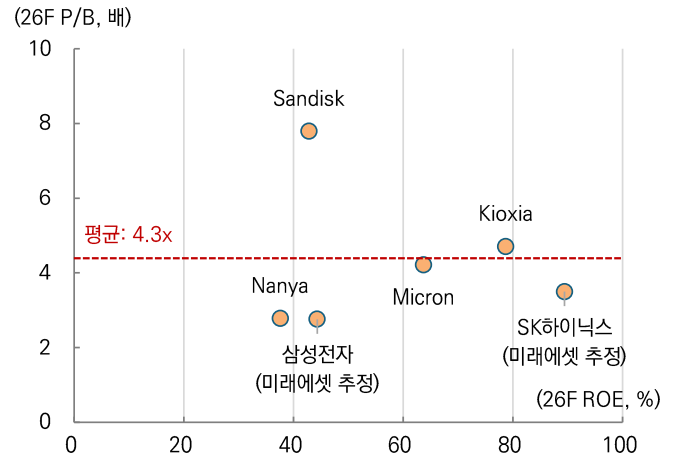
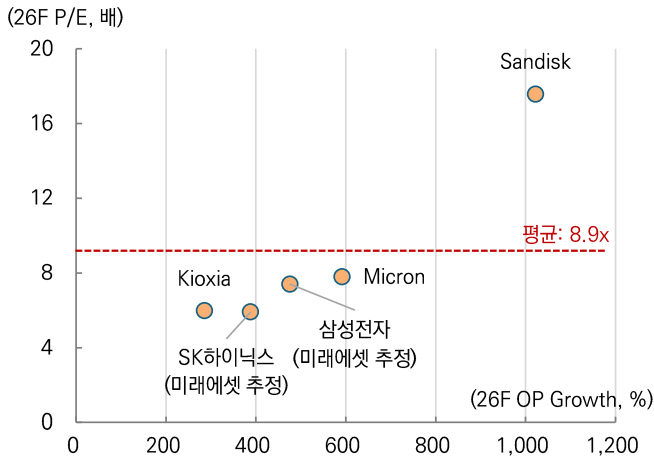
동사에 대한 현재 목표주가는 154만원이다. 종전의 12MF BPS에 P/B 4.1배를 적용한 기준하의 목표가이며, 최신 추정치와 밸류에이션을 고려한 목표가 상향은 현재 목표가와 주가 괴리율(56%)이 축소될 경우 상향 공표할 계획이다. 지정학적 불확실성에 따른 변동성 국면을 비중확대의 기회로 삼는 것이 합리적이라는 판단이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	66,193	97,147	312,741	426,484	483,824
영업이익 (십억원)	23,467	47,206	230,464	317,882	358,828
영업이익률 (%)	35.5	48.6	73.7	74.5	74.2
순이익 (십억원)	19,789	42,919	195,971	279,987	329,244
EPS (원)	27,182	58,955	274,331	392,853	461,965
ROE (%)	31.1	44.2	90.1	61.8	43.6
P/E (배)	6.4	11.0	3.6	2.5	2.1
P/B (배)	1.7	3.9	2.2	1.2	0.8
배당수익률 (%)	1.3	0.5	0.3	0.3	0.3

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

그림 1. 글로벌 메모리 제조사 P/E vs 영업이익의 성장률

그림 2. 글로벌 메모리 제조사 P/B vs ROE



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(원, 조원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,453	1,402	1,386	1,450	1,450	1,440	1,440	1,440	1,363	1,422	1,443	1,426
QoQ/YoY	4.0	-3.5	-1.2	4.6	0.0	-0.7	0.0	0.0	4.4	4.3	1.4	-1.2
매출액	17.6	22.2	24.4	32.8	52.5	75.5	88.8	96.0	66.2	97.1	312.7	426.5
DRAM	14.1	17.1	19.1	24.9	40.6	59.5	69.4	74.5	45.2	75.2	244.0	334.5
NAND	3.2	4.7	4.9	7.6	11.6	15.7	19.0	21.1	19.0	20.3	67.4	90.6
Others	0.4	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	2.0	1.6	1.3	1.4
YoY	41.9	35.4	39.1	66.1	197.4	239.7	263.1	192.4	102.0	46.8	221.9	36.4
DRAM	86.1	57.9	57.3	70.6	187.5	247.6	264.0	198.8	116.1	66.6	224.3	37.1
NAND	-27.0	-8.3	-0.6	62.5	264.5	236.0	288.6	179.6	98.4	6.7	232.2	34.4
Others	-29.0	-9.8	-7.2	-33.6	-11.6	-26.4	-31.0	5.8	-11.9	-19.7	-18.0	5.8
QoQ	-10.8	26.0	10.0	34.3	59.8	44.0	17.5	8.1				
DRAM	-3.5	21.3	11.4	30.8	62.6	46.7	16.7	7.4				
NAND	-31.6	47.0	4.7	54.4	53.3	35.6	21.1	11.1				
Others	-28.6	26.0	10.0	-32.9	-5.0	5.0	3.0	3.0				
영업이익	7.4	9.2	11.4	19.2	36.7	55.7	66.2	71.8	23.5	47.2	230.5	317.9
DRAM	7.6	9.4	11.1	17.2	30.7	46.8	55.0	59.1	21.0	45.3	191.6	264.1
NAND	0.0	-0.2	0.3	2.3	6.2	9.0	11.3	12.7	2.6	2.4	39.2	54.2
YoY	157.8	68.5	61.9	137.2	393.8	504.8	481.9	274.4	TTB	101.2	388.2	37.9
DRAM	204.6	93.0	82.4	126.3	302.5	397.1	397.5	243.5	2,777.6	115.3	322.9	37.8
NAND	-100.0	TTR	-68.4	319.9	-	TTB	3,202.0	444.6	TTB	-6.6	1,500.9	38.3
QoQ	-7.9	23.8	23.6	68.4	91.6	51.7	18.9	8.4				
DRAM	0.2	23.6	17.5	55.6	78.2	52.6	17.6	7.4				
NAND	-100.0	TTR	TTB	583.8	163.0	46.3	25.5	12.8				
영업이익률	42.2	41.4	46.6	58.4	70.0	73.8	74.6	74.8	35.5	48.6	73.7	74.5
DRAM	54.0	55.0	58.0	69.0	75.6	78.6	79.3	79.3	46.6	60.2	78.5	78.9
NAND	0.0	-5.0	7.0	31.0	53.2	57.4	59.5	60.4	13.8	12.1	58.2	59.9
EBITDA	10.8	12.7	14.9	22.7	40.8	60.0	70.9	76.8	36.0	61.1	248.5	342.9
DRAM	8.8	10.6	12.2	18.3	31.9	48.0	56.3	60.4	25.3	49.9	196.6	270.2
NAND	0.0	-0.2	0.4	2.4	6.2	9.1	11.3	12.8	2.8	2.6	39.4	54.4
Capex	5.9	5.4	12.5	9.8	11.4	14.2	14.2	17.1	23.9	33.5	56.9	79.7
FCF(EBITDA-Capex)	4.9	7.3	2.5	13.0	29.4	45.8	56.7	59.7	12.1	27.6	191.5	263.2

Note: Capex는 C/F가 아닌 발표(자산인식) 기준, FCF = EBITDA - Capex,

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

(원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,453	1,402	1,386	1,450	1,450	1,440	1,440	1,440	1,363	1,422	1,443	1,426
QoQ/YoY	4.0	-3.5	-1.2	4.6	0.0	-0.7	0.0	0.0	4.4	4.3	1.4	-1.2
DRAM												
매출액 (US\$bn)	9.7	12.2	13.8	17.2	28.0	41.3	48.2	51.8	33.0	52.9	169.3	234.6
QoQ/YoY	-7.3	25.7	12.7	25.1	62.6	47.7	16.7	7.4	107.0	60.2	220.0	38.6
출하량 (bnGb)	19.5	24.2	26.1	26.3	27.0	29.8	31.4	31.9	79.0	96.2	120.1	142.1
QoQ/YoY	-8.0	24.0	7.5	1.0	2.4	10.7	5.2	1.5	14.9	21.8	24.9	18.4
ASP (US\$/Gb)	0.50	0.50	0.53	0.65	1.04	1.39	1.54	1.62	0.42	0.55	1.41	1.65
QoQ/YoY	0.8	1.4	4.9	23.8	58.7	33.4	10.9	5.8	80.1	31.5	156.3	17.1
Conventional DRAM												
매출액 (US\$bn)	5.4	7.0	8.0	11.7	22.6	34.8	40.2	42.2	22.9	32.1	139.8	199.1
QoQ/YoY	-9.7	30.4	14.7	45.0	93.8	54.0	15.5	5.0	69.0	40.1	335.7	42.5
출하량 (bnGb)	17.0	21.4	22.9	23.1	23.6	25.9	27.2	27.2	72.9	84.4	104.0	123.7
QoQ/YoY	-8.5	25.8	6.9	1.1	2.0	10.0	5.0	0.0	8.5	15.7	23.3	18.9
ASP (US\$/Gb)	0.32	0.33	0.35	0.50	0.96	1.34	1.48	1.55	0.31	0.38	1.34	1.61
QoQ/YoY	-1.3	3.6	7.3	43.4	90.0	40.0	10.0	5.0	55.7	21.1	253.5	19.8
HBM												
매출액 (US\$bn)	4.3	5.2	5.7	5.6	5.4	6.5	8.0	9.6	10.1	20.8	29.5	35.5
QoQ/YoY	-4.1	19.9	10.0	-3.0	-2.9	21.2	22.8	19.2	321.7	105.6	41.8	20.3
출하량 (bnGb)	2.6	2.9	3.2	3.2	3.4	3.9	4.2	4.6	6.1	11.8	16.1	18.5
QoQ/YoY	-4.4	11.8	12.3	0.0	5.5	15.4	6.8	11.4	295.2	94.8	36.2	14.8
ASP (US\$/Gb)	1.70	1.83	1.79	1.74	1.60	1.68	1.93	2.06	1.7	1.8	1.8	1.9
QoQ/YoY	0.4	7.3	-2.0	-3.0	-8.0	5.0	15.0	7.0	6.7	5.5	4.1	4.8
NAND												
매출액 (US\$bn)	2.2	3.3	3.5	5.2	8.0	10.9	13.2	14.7	13.9	14.3	46.7	63.5
QoQ/YoY	-34.3	52.4	6.0	47.6	53.2	36.5	21.1	11.1	90.5	2.3	227.9	36.0
출하량 (bnGB)	31.7	53.8	51.1	56.9	56.1	58.9	62.1	62.7	179.6	193.4	239.7	278.5
QoQ/YoY	-17.9	69.6	-5.0	11.3	-1.3	5.0	5.3	1.0	2.1	7.7	23.9	16.2
ASP (US\$/GB)	0.07	0.06	0.07	0.09	0.14	0.18	0.21	0.23	0.08	0.07	0.19	0.23
QoQ/YoY	-20.0	-10.2	11.5	32.6	55.3	30.0	15.0	10.0	86.5	-5.0	164.5	17.0

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	97,147	312,741	426,484	483,824
매출원가	38,456	52,663	69,302	80,811
매출총이익	58,691	260,078	357,182	403,013
판매비와관리비	11,484	29,614	39,300	44,185
조정영업이익	47,206	230,464	317,882	358,828
영업이익	47,206	230,464	317,882	358,828
비영업손익	3,260	1,031	12,715	29,849
금융손익	-429	787	4,762	10,154
관계기업등 투자손익	-565	-779	-841	-855
세전계속사업손익	50,466	231,495	330,597	388,677
계속사업법인세비용	7,518	35,187	50,128	58,867
계속사업이익	42,948	196,308	280,469	329,810
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	42,948	196,308	280,469	329,810
지배주주	42,919	195,971	279,987	329,244
비지배주주	29	337	481	566
총포괄이익	43,017	196,308	280,469	329,810
지배주주	42,984	195,966	279,980	329,235
비지배주주	33	342	489	575
EBITDA	61,136	249,014	343,611	392,962
FCF	25,854	151,177	235,063	283,089
EBITDA 마진율 (%)	62.9	79.6	80.6	81.2
영업이익률 (%)	48.6	73.7	74.5	74.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	44.2	62.7	65.7	68.1

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	53,373	198,624	301,489	359,479
당기순이익	42,948	196,308	280,469	329,810
비현금수익비용가감	18,838	49,229	67,375	79,126
유형자산감가상각비	13,099	17,732	24,911	33,316
무형자산상각비	831	818	818	818
기타	4,908	30,679	41,646	44,992
영업활동으로인한자산및부채의변동	-2,881	-16,233	-4,709	-4,465
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5,584	-35,020	-10,159	-9,632
재고자산 감소(증가)	-1,059	-27,496	-7,976	-7,563
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	980	5,481	1,590	1,508
법인세납부	-5,891	-35,187	-50,128	-58,867
투자활동으로 인한 현금흐름	-48,054	-79,605	-76,723	-86,215
유형자산처분(취득)	-27,374	-47,447	-66,426	-76,390
무형자산감소(증가)	-1,058	-800	-1,200	-1,200
장단기금융자산의 감소(증가)	-13,315	-31,358	-9,097	-8,625
기타투자활동	-6,307	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,445	8,413	976	818
장단기금융부채의 증가(감소)	2,475	10,509	3,048	2,890
자본의 증가(감소)	4,467	0	0	0
배당금의 지급	-1,681	-2,095	-2,073	-2,073
기타재무활동	-6,706	-1	1	1
현금의 증가	3,719	124,891	225,005	273,383
기초현금	11,205	14,924	139,815	364,819
기말현금	14,924	139,815	364,819	638,202

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	69,458	289,013	541,479	840,899
현금 및 현금성자산	14,924	139,815	364,819	638,202
매출채권 및 기타채권	18,289	53,480	63,689	73,368
재고자산	14,289	41,786	49,762	57,325
기타유동자산	21,956	53,932	63,209	72,004
비유동자산	106,650	141,397	184,759	229,604
관계기업투자등	1,321	3,863	4,600	5,299
유형자산	77,503	107,218	148,733	191,808
무형자산	4,049	4,031	4,413	4,794
자산총계	176,108	430,411	726,238	1,070,503
유동부채	37,379	93,600	109,909	125,373
매입채무 및 기타채무	9,283	27,145	32,326	37,239
단기금융부채	13,623	24,132	27,180	30,070
기타유동부채	14,473	42,323	50,403	58,064
비유동부채	18,062	21,931	23,053	24,117
장기금융부채	16,051	16,051	16,051	16,051
기타비유동부채	2,011	5,880	7,002	8,066
부채총계	55,441	115,531	132,962	149,490
지배주주지분	120,516	314,392	592,307	919,478
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	8,954	8,954	8,954	8,954
이익잉여금	106,577	300,452	578,367	905,538
비지배주주지분	151	488	969	1,535
자본총계	120,667	314,880	593,276	921,013

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	11.0	3.6	2.5	2.1
P/CF (x)	7.7	2.9	2.0	1.7
P/B (x)	3.9	2.2	1.2	0.8
EV/EBITDA (x)	7.8	2.2	0.9	0.1
EPS (원)	58,955	274,331	392,853	461,965
CFPS (원)	84,870	343,716	488,063	573,782
BPS (원)	167,604	443,231	833,176	1,292,233
DPS (원)	3,000	3,000	3,000	3,000
배당성향 (%)	4.9	1.1	0.7	0.6
배당수익률 (%)	0.5	0.3	0.3	0.3
매출액증가율 (%)	46.8	221.9	36.4	13.4
EBITDA증가율 (%)	69.6	307.3	38.0	14.4
조정영업이익증가율 (%)	101.2	388.2	37.9	12.9
EPS증가율 (%)	116.9	365.3	43.2	17.6
매출채권 회전율 (회)	6.2	8.8	7.3	7.1
재고자산 회전율 (회)	7.0	11.2	9.3	9.0
매입채무 회전율 (회)	15.0	9.4	7.6	7.6
ROA (%)	29.0	64.7	48.5	36.7
ROE (%)	44.2	90.1	61.8	43.6
ROIC (%)	45.7	161.1	158.1	139.0
부채비율 (%)	45.9	36.7	22.4	16.2
유동비율 (%)	185.8	308.8	492.7	670.7
순차입금/자기자본 (%)	-0.2	-47.3	-63.9	-71.4
조정영업이익/금융비용 (x)	51.1	237.3	289.1	311.4

ESG 레이팅 : SK하이닉스 (000660)

종합		세부항목						
ESG		ESG 점수	5.1	=	직전점수	5.1	업종(대)	IT
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	반도체와반도체장비
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김영건
		카본(E)	3.5	BBB	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	7.5	A	10	=	가중치 변경 없음	
		거버넌스(G)	6.0	AA	50	=		

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

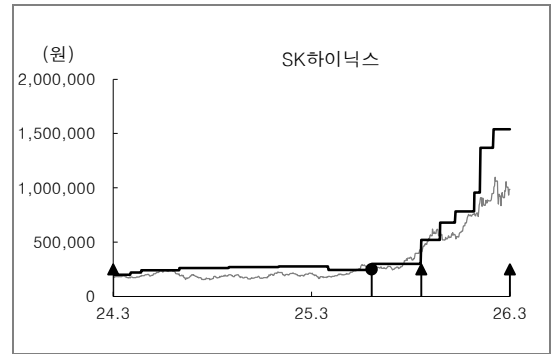
(1) 주주총회 = 주총 인권 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2026.02.23	매수	1,540,000	-	-
2026.01.30	매수	1,370,000	-35.82	-30.73
2026.01.19	매수	956,000	-18.37	-9.94
2025.12.15	매수	782,000	-15.38	-3.32
2025.11.17	매수	680,000	-19.03	-13.68
2025.10.29	매수	520,000	13.77	19.23
2025.10.29	매수	520,000	0.19	0.19
2025.10.13	매수	520,000	-8.35	2.88
2025.07.14	중립	300,000	-2.47	42.67
2025.04.25	매수	244,000	-4.68	21.72
2025.01.24	매수	277,000	-29.61	-21.12
2024.10.24	매수	270,000	-31.75	-16.48
2024.07.25	매수	260,000	-31.80	-23.19
2024.05.16	매수	240,000	-9.50	0.42
2024.04.26	매수	220,000	-19.14	-15.77
2024.03.05	매수	200,000	-12.72	-5.80



* 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
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 SK하이닉스 을(들) 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.