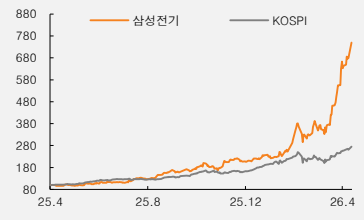


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 1,300,000원
현재주가(26/5/4)	918,000원
상승여력	41.6%

영업이익(25,십억원)	913
Consensus 영업이익(25,십억원)	-
EPS 성장률(25,%)	4.0
MKT EPS 성장률(25,%)	-
P/E(25,x)	28.0
MKT P/E(25,x)	-
KOSPI	6,936.99
시가총액(십억원)	68,569
발행주식수(백만주)	75
유동주식비율(%)	73.5
외국인 보유비중(%)	39.3
베타(12M) 일간수익률	1.37
52주 최저가(원)	117,200
52주 최고가(원)	918,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	101.3	284.1	680.6
상대주가	56.1	128.2	188.1



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeeasset.com

삼성전기

판돈 오르니, 판이 깔린다

목표주가 +145% 상향. CAPEX 투자로 중장기 성장성 확보. 평가 상승 반영

목표주가를 1,300,000원(기존 530,000원)으로 +145% 상향한다. 상향 근거는 1) CAPEX 대폭 상향을 통한 AI 서버/네트워크 향 FC-BGA와 AI MLCC 중장기 성장성 확보, 2) FC-BGA 평가와 MLCC 가격 상승 반영, 3) 밸류에이션 방식과 시점 변경(26F → 28F P/E)이다. 26년 FC-BGA ASP +13%로 상향 조정했고, 가격 상승 흐름은 매년 지속될 것으로 판단한다. 원재료 수급 동향은 지속적으로タイト한 가운데, 현재 메이저 업체들의 완판이 가격 상승을 촉발시키는 사이클이다.

대규모 FC-BGA CAPEX 투자 집행. 고객사의 러브콜(선수금·가격 담보)이 중장기 성장을 담보

동사 기관 사업부의 중장기 성장이 담보됐다. 올해 CAPEX는 3조원에 육박할 전망이며, 이 기조는 수년간 지속될 것으로 판단한다. 고객사들의 러브콜(선수금, 물량 및 가격 상승 담보)이 동사의 CAPEX 규모 확대를 촉발한 것으로 파악된다. 이를 반영해 동사의 26F~30F 매출 CAGR +16%, 영업이익 CAGR +36%를 전망한다.

MLCC 전체 상승분을 반영하지 않더라도, AI향 고부가 믹스 개선 및 기관 가격 상승을 기반한 성장 동력은 높다고 판단한다. 특히 28년부터 베트남 FC-BGA 신공장 매출을 반영했으며, 가동률 추정은 과거 1공장 램프업 속도(40% → 70%)를 준용했다. 패키지 사업부의 26F~30F 영업이익 CAGR은 +51%로 추정하며, 고마진인 AI 서버/네트워크 비중이 지속 증가할 것으로 판단한다.[표2 참고]

일회성 제외 시 1Q26 컨센서스 대폭 상회. 2Q26 추가 업사이드 기대

1Q26 실적은 매출 3.2조 원(+17% YoY), 영업이익 2,806억 원(+36% YoY)을 기록했다. 일회성 비용(714억 원) 제거 시 영업이익 3,514억 원으로 컨센서스를 대폭 상회했으며, AI향 MLCC 수요 확대와 믹스 개선이 주된 요인이다.

글로벌 일부 MLCC 리드 타임이 20~24주(통상 10주)까지 길어진 가운데, 2Q26 MLCC 가동률 95%, 재고 주기 4주(통상 6주)로 타이트한 업황이 지속되고 있어 AI MLCC 가격 인상 현실화 가능성이 높아졌다. 2Q26 실적은 매출 3.3조 원(+3% YoY), 영업이익 3,813억 원(+36% YoY)을 전망하며, 우호적인 MLCC 평가 흐름과 FC-BGA 고객사향 협상이 지속되는 가운데 추가적인 업사이드도 존재한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	8,892	10,294	11,314	13,520	15,915
영업이익 (십억원)	661	735	913	1,562	2,293
영업이익률 (%)	7.4	7.1	8.1	11.6	14.4
순이익 (십억원)	423	679	706	1,313	1,905
EPS (원)	5,450	8,752	9,099	16,914	24,555
ROE (%)	5.5	8.2	7.7	13.0	16.5
P/E (배)	28.1	14.1	28.0	54.3	37.4
P/B (배)	1.5	1.1	2.3	7.4	6.3
배당수익률 (%)	0.8	1.5	0.7	0.2	0.2

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

실적 추정

표 1. 삼성전기 실적표 <Base 시나리오>

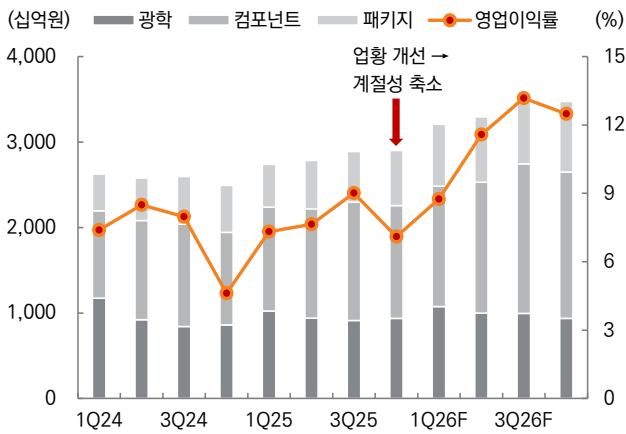
(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	2,738.6	2,786.2	2,889.5	2,903.1	3,209.1	3,293.8	3,542.2	3,475.2	10,294.1	11,317.5	13,520.2
컴포넌트	1,216.2	1,280.7	1,381.3	1,320.3	1,408.5	1,531.7	1,748.3	1,711.9	4,462.1	5,198.5	6,400.4
패키지	499.4	564.6	593.2	644.6	725.0	764.0	796.0	824.6	2,034.7	2,301.8	3,109.6
광학	1,023.0	939.9	914.0	937.3	1,075.6	997.0	996.9	937.6	3,797.3	3,814.2	4,007.1
영업이익	200.5	213.0	260.3	206.0	280.6	381.3	466.7	433.6	735.0	879.8	1,562.2
컴포넌트	133.5	156.7	180.7	138.5	159.5	223.4	286.0	266.9	439.7	609.4	935.8
패키지	22.7	24.8	40.0	47.7	76.7	119.4	137.5	145.1	157.6	135.2	478.7
광학	44.3	31.5	39.6	19.8	44.4	38.4	43.2	21.7	137.6	135.2	147.7
세전이익	173.7	171.4	281.7	235.4	288.5	383.0	466.0	442.9	797.3	862.3	1,580.4
당기순이익	133.7	129.7	219.9	189.3	243.6	309.2	390.3	369.5	679.1	672.5	1,312.6
영업이익률	7.3	7.6	9.0	7.1	8.7	11.6	13.2	12.5	7.1	7.8	11.6
컴포넌트	11.0	12.2	13.1	10.5	11.3	14.6	16.4	15.6	9.9	11.7	14.6
패키지	4.6	4.4	6.7	7.4	10.6	15.6	17.3	17.6	7.7	5.9	15.4
광학	4.3	3.4	4.3	2.1	4.1	3.9	4.3	2.3	3.6	3.5	3.7
QoQ/YoY(%)											
매출액	9.9	1.7	3.7	0.5	10.5	2.6	7.5	-1.9	15.5	9.9	19.5
영업이익	74.3	6.2	22.2	-20.9	36.2	35.9	22.4	-7.1	8.5	19.7	77.6
당기순이익	-35.8	-3.0	69.5	-13.9	28.7	27.0	26.2	-5.3	54.3	-1.0	95.2

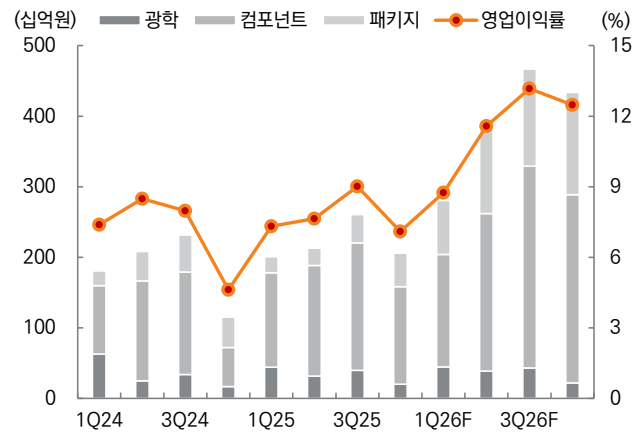
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 사업부별 매출액 및 영업이익률 추이

그림 2. 사업부별 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터



자료: 미래에셋증권 리서치센터

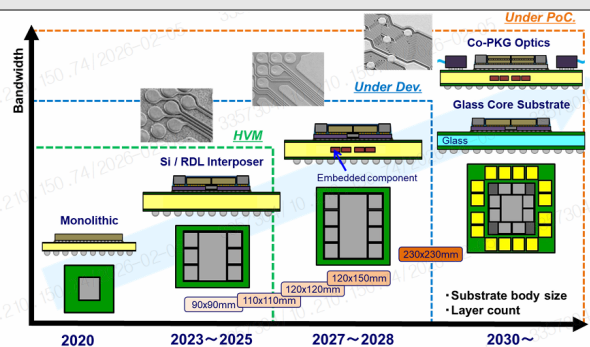
표 2. 중장기 실적 전망 추이

(십억원, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	10,294.1	11,317.5	13,520.2	15,915.3	18,760.6	21,593.1	24,816.7
컴포넌트	4,462.1	5,198.5	6,400.4	7,999.9	9,500.0	11,047.0	13,171.6
패키지	2,034.7	2,301.8	3,109.6	3,938.6	5,204.1	6,427.4	7,333.3
광학	3,797.3	3,814.2	4,007.1	3,972.7	4,052.5	4,114.7	4,307.8
영업이익	735.0	879.8	1,562.2	2,293.5	3,210.5	4,221.6	5,374.8
컴포넌트	439.7	609.4	935.8	1,352.0	1,703.1	2,091.7	2,629.0
패키지	157.6	135.2	478.7	775.5	1,317.6	1,917.3	2,501.9
광학	137.6	135.2	147.7	166.0	189.7	212.6	244.0
세전이익	797.3	862.3	1,580.4	2,318.6	3,270.0	4,335.3	5,566.5
당기순이익	679.1	672.5	1,312.6	1,905.5	2,697.7	3,570.5	4,589.1
영업이익률	7.1	7.8	11.6	14.4	17.1	19.6	21.7
컴포넌트	9.9	11.7	14.6	16.9	17.9	18.9	20.0
기판	7.7	5.9	15.4	19.7	25.3	29.8	34.1
모듈	3.6	3.5	3.7	4.2	4.7	5.2	5.7
YoY							
매출액	15.5	9.9	19.5	17.7	17.9	15.1	14.9
영업이익	8.5	19.7	77.6	46.8	40.0	31.5	27.3
당기순이익	54.3	-1.0	95.2	45.2	41.6	32.4	28.5

자료: 미래에셋증권 리서치센터

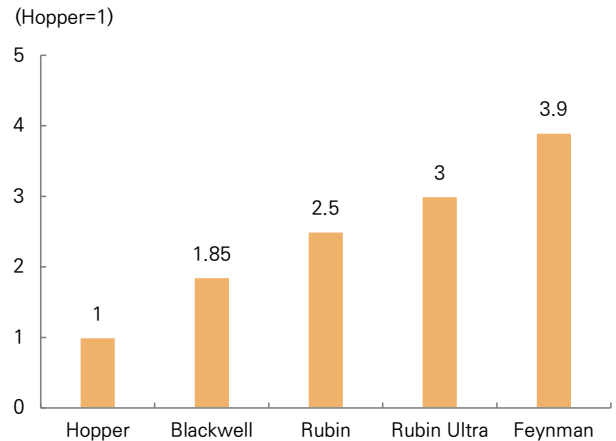
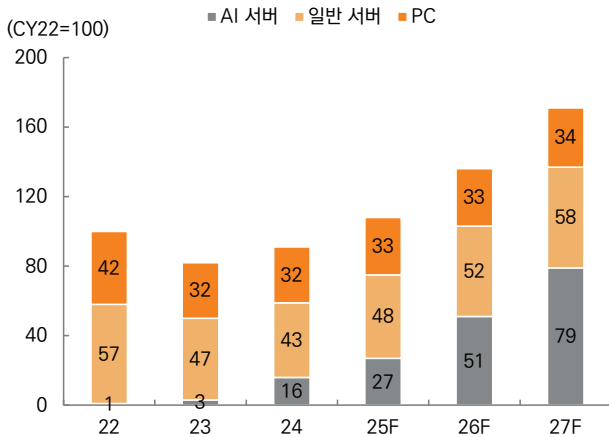
그림 3. ABF 기판 기술 로드맵: 대면적/고다층 캐파 잠식이 큼



자료: ibiden, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 이비덴 FC-BGA 수요처별 수요 전망

그림 5. 엔비디아 플랫폼 별 FC-BGA 소요량 증가



자료: 미래에셋증권 리서치센터

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. MLCC 시나리오 비교 요약

(십억원)

MLCC AI 서버 가격 인상	2026F 추가OP	2027F 추가OP	2026F 총OP	2027F 총OP	2026F OPM	2027F OPM	비교
Base (가격인상 없음)	-	-	912.1	1,137.2	15.2%	16.3%	-
AI 서버 가격인상 15%	100.8	184.5	1,012.9	1,321.7	16.8%	18.9%	-
AI 서버 가격인상 20%	134.4	245.9	1,046.5	1,383.1	17.4%	19.8%	-
AI 서버 가격인상 25%	168.0	307.4	1,080.1	1,444.6	17.9%	20.7%	-

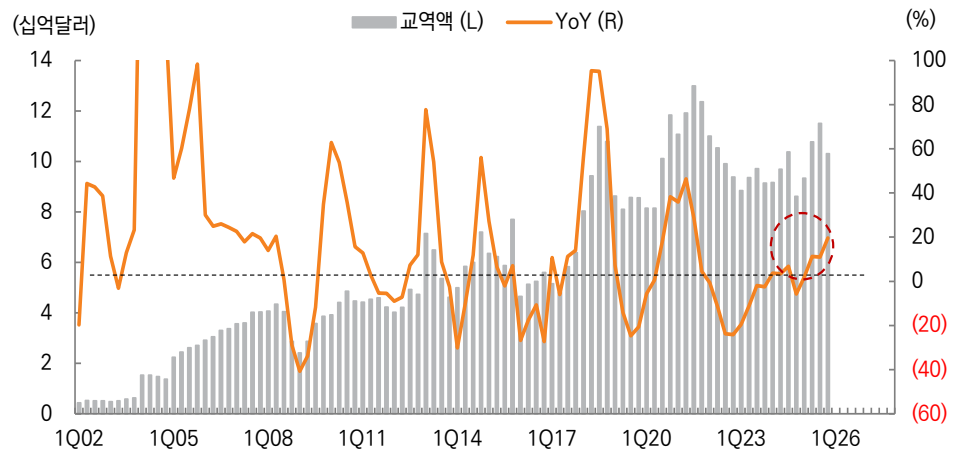
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. MLCC 가격 인상 시나리오별 컴포넌트 영업이익의 분석 (Base vs. AI 서버 가격 인상 15% 가정)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
■ Base (가격인상 없음)										
컴포넌트 영업이익	153.7	234.8	280.4	243.2	234.1	285.3	340.7	277.1	912.1	1,137.2
컴포넌트 OPM (%)	11.3%	16.5%	17.4%	15.5%	14.3%	17.6%	19.5%	16.8%	15.2%	16.3%
■ AI 서버 가격인상 15%										
추가 영업이익	0.0	29.3	37.2	34.3	40.6	44.1	53.4	46.4	100.8	184.5
컴포넌트 영업이익 합계	153.7	264.1	317.6	277.4	274.7	329.4	394.1	323.5	1,012.9	1,321.7
신규 OPM (%)	11.3%	18.3%	19.6%	17.5%	16.5%	19.1%	20.9%	18.8%	16.8%	18.9%
Base 대비 OPM 개선 (pp)	0.0%	1.8%	2.2%	2.0%	2.2%	1.5%	1.4%	2.0%	1.6%	2.6%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 MLCC 교역액



자료: Trademap, 미래에셋증권 리서치센터

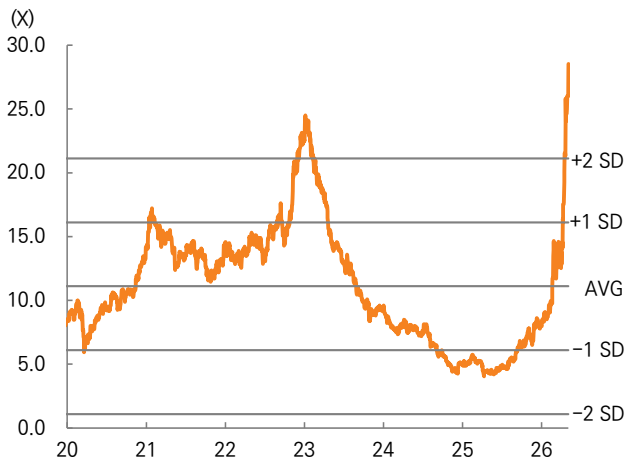
Valuation

표 5. 삼성전기 목표 주가 산정 (SoTP → P/E Valuation 변경)

구분	P/E (배)	Implied 주가 (원)	비고
기준 연도 EPS (28F)		34,764원	28F 지배주주 귀속 순이익 기준
① Historical P/E 밴드			
10년 평균	15.0x	521,460원	장기 평균
+1 SD	19.0x	660,516원	
+2 SD (밴드 상단)	25.0x	869,100원	5년 P/E 밴드 상단
업사이클 피크 (21년)	22.0x	764,808원	코로나 회복 사이클
업사이클 피크 (18년)	28.0x	973,392원	MLCC 소티지 피크
업사이클 피크 (17년)	37.0x	1,286,268원	MLCC 소티지 피크 초입
② 목표 P/E 산정			
적용 P/E (배)	37.0x	1,286,268원	17년 업사이클 피크 적용
목표주가 (원)	37.0x	1,300,000원	반올림
현재주가 (원)		918,000원	2026.5.4 기준
업사이드 (%)		41.6%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 삼성전기 STD P/E



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 삼성전기 STD P/B



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

삼성전기 (009150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	10,294	11,314	13,520	15,915
매출원가	8,335	9,037	10,336	11,712
매출총이익	1,959	2,277	3,184	4,203
판매비와관리비	1,224	1,364	1,622	1,910
조정영업이익	735	913	1,562	2,293
영업이익	735	913	1,562	2,293
비영업손익	62	-17	18	26
금융손익	-1	-4	-19	-4
관계기업등 투자손익	-1	1	37	37
세전계속사업손익	797	896	1,580	2,319
계속사업법인세비용	132	164	271	412
계속사업이익	665	732	1,309	1,907
중단사업이익	38	-26	4	-1
당기순이익	703	706	1,313	1,905
지배주주	679	706	1,313	1,905
비지배주주	24	0	0	0
총포괄이익	1,074	706	1,313	1,905
지배주주	1,028	676	1,257	1,825
비지배주주	46	30	56	81
EBITDA	1,575	1,838	2,542	3,317
FCF	654	298	582	1,162
EBITDA 마진율 (%)	15.3	16.2	18.8	20.8
영업이익률 (%)	7.1	8.1	11.6	14.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.6	6.2	9.7	12.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	5,892	7,098	8,184	9,892
현금 및 현금성자산	2,013	2,701	3,051	3,973
매출채권 및 기타채권	1,484	1,923	2,287	2,695
재고자산	2,251	2,413	2,754	3,118
기타유동자산	144	61	92	106
비유동자산	6,901	7,498	7,726	7,931
관계기업투자등	65	26	30	39
유형자산	5,933	6,222	6,275	6,293
무형자산	146	152	172	192
자산총계	12,792	14,596	15,909	17,823
유동부채	3,057	3,819	3,910	4,007
매입채무 및 기타채무	750	1,117	1,052	1,124
단기금융부채	1,580	1,863	1,964	1,983
기타유동부채	727	839	894	900
비유동부채	720	979	1,040	1,105
장기금융부채	56	218	156	206
기타비유동부채	664	761	884	899
부채총계	3,777	4,799	4,950	5,112
지배주주지분	8,789	9,541	10,686	12,421
자본금	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,148	1,148	1,148
이익잉여금	6,490	7,065	8,155	9,833
비지배주주지분	227	256	274	291
자본총계	9,016	9,797	10,960	12,712

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,430	1,490	1,582	2,162
당기순이익	703	706	1,313	1,905
비현금수익비용가감	1,057	785	916	1,000
유형자산감가상각비	790	884	936	974
무형자산상각비	50	41	44	49
기타	217	-140	-64	-23
영업활동으로인한자산및부채의변동	-319	94	-635	-674
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-38	-402	-354	-373
재고자산 감소(증가)	-130	-162	-341	-364
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-260	204	-24	38
법인세납부	-82	-164	-271	-412
투자활동으로 인한 현금흐름	-806	-1,223	-1,107	-1,118
유형자산처분(취득)	-772	-904	-947	-982
무형자산감소(증가)	-51	17	94	69
장단기금융자산의 감소(증가)	-18	-306	-148	-87
기타투자활동	35	-30	-106	-118
재무활동으로 인한 현금흐름	-309	418	-125	-122
장단기금융부채의 증가(감소)	39	0	40	69
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-89	-138	-178	-178
기타재무활동	-259	556	13	-13
현금의 증가	344	688	350	922
기초현금	1,669	2,013	2,701	3,051
기말현금	2,013	2,701	3,051	3,973

자료: 삼성전기, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	14.1	28.0	54.3	37.4
P/CF (x)	5.5	13.3	32.0	24.5
P/B (x)	1.1	2.3	7.4	6.3
EV/EBITDA (x)	5.9	10.3	27.1	20.5
EPS (원)	8,752	9,099	16,914	24,555
CFPS (원)	22,681	19,212	28,722	37,443
BPS (원)	115,152	110,838	124,889	146,510
DPS (원)	1,800	1,800	1,800	1,800
배당성향 (%)	18.6	18.5	10.0	6.9
배당수익률 (%)	1.5	1.3	1.3	1.3
매출액증가율 (%)	15.8	9.9	19.5	17.7
EBITDA증가율 (%)	5.2	16.7	38.3	30.5
조정영업이익증가율 (%)	11.3	24.3	71.0	46.8
EPS증가율 (%)	60.6	4.0	85.9	45.2
매출채권 회전율 (회)	8.2	7.1	6.9	6.8
재고자산 회전율 (회)	4.7	4.9	5.2	5.4
매입채무 회전율 (회)	15.2	15.0	14.9	16.7
ROA (%)	5.8	5.2	8.6	11.3
ROE (%)	8.2	7.7	13.0	16.5
ROIC (%)	7.3	8.6	12.7	16.9
부채비율 (%)	41.9	49.0	45.2	40.2
유동비율 (%)	192.7	185.8	209.3	246.9
순차입금/자기자본 (%)	-4.3	-6.8	-8.8	-14.5
조정영업이익/금융비용 (x)	10.1	12.0	17.2	25.2

ESG 레이팅 : 삼성전기 (009150)

종합		세부항목						
ESG	<p>카본: 2.2, 거버넌스: 5.8, 인센티브: 9.7</p> <p>□업종(대)평균 ■삼성전기</p>	ESG 점수	4.7	=	직전점수	4.7	업종(대)	IT
		ESG 등급	BB	=	직전등급	BB	업종(중)	기술하드웨어와장비
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	박준서
		카본(E)	2.2	BB	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.7	AAA	10	=		
		거버넌스(G)	5.8	A	50	=		
							가중치 변경 없음	

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>탄소배출량: 2.2, 투자여력: 7.9, 배출량감축: 2.5</p> <p>□업종(대)평균 ■삼성전기</p>	<p>배출량감축(점)</p>	<p>투자여력(점)</p>

(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	
<p>임원보수: 9.5, 근속년수: 9.6, 직원보수: 9.6</p> <p>□업종(대)평균 ■삼성전기</p>	<p>임원보수(점)</p>	<p>근속년수(점)</p>

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

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>주주총회: 7.1, 주주행동: 5.0, 지표준수: 7.8</p> <p>□업종(대)평균 ■삼성전기</p>	<p>주주총회(점)</p>	<p>주주행동(점)</p>

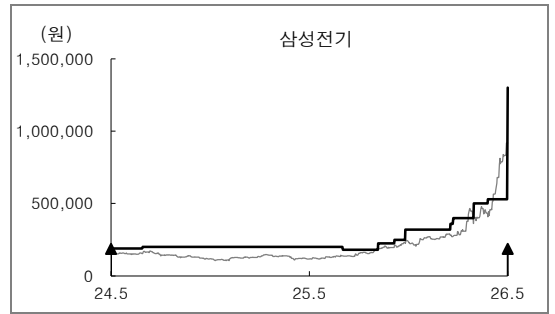
(1) 주주총회 = 주총 안전 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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
삼성전기 (009150)				
2026.05.06	매수	1,300,000	-	-
2026.03.31	매수	530,000	22.65	73.21
2026.03.05	매수	500,000	-14.11	-4.10
2026.01.26	매수	400,000	-14.13	16.63
2026.01.21	매수	360,000	-22.92	-21.39
2025.10.30	매수	320,000	-21.07	-8.75
2025.10.10	매수	250,000	-14.24	-7.20
2025.09.10	매수	225,000	-13.08	-8.00
2025.07.07	매수	180,000	-15.29	0.17
2025.07.03	1년 경과 이후	200,000	-30.70	-30.70
2024.07.03	매수	200,000	-34.28	-13.65
2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00



* 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 약화

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 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전기 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.