

(Analyst) 정동호 dongho.jeong@miraeasset.com



047810 · 방산/항공우주

# 한국항공우주

## 미래를 준비하는 시기

(유지)

매수

목표주가

76,000원

상승여력

47.3%

현재주가(24/2/15)

51,600원

KOSPI	2,613.80	시가총액(십억원)	5,030	발행주식수(백만주)	97	외국인 보유비중(%)	28.5
-------	----------	-----------	-------	------------	----	-------------	------

### Report summary

#### 4Q23 Review: 영업이익 컨센서스 23% 상회

4Q23 매출액 1조 5,100억 원 (+73.8% YoY), 영업이익 1,543억 원 (+311.6% YoY), 영업이익률 10.2%를 기록했다. 기대치를 넘어서는 호실적이다. FA-50GF 고마진과 마린온 총당금 환입 효과가 컸다.

#### 1Q24 Preview: 기저효과

1Q24F 매출액 7,867억 원 (+38.3% YoY), 영업이익 394억 원 (+103.3% YoY, OPM 5.0%)으로 전망한다. 기저효과 영향으로 양호한 실적 흐름을 이어갈 것이다. 관점 포인트는 이라크 기저재건 종료 여부다.

#### 투자 의견 '매수', 목표주가 76,000원 유지

투자 의견 '매수'와 목표주가 76,000원을 유지한다. '24년은 실적 측면에서 과도기이나 기대되는 이벤트가 많다. '25년부터 실적 성장 본격화로 매년 25% 이상 램프업될 전망이다. 중장기 투자 전략은 유효하다.

### Key data

#### Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.0	7.6	10.7
상대주가	-8.2	5.8	2.9

#### Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2021	2022	2023P	2024F	2025F
매출액 (십억원)	2,562	2,787	3,819	3,775	4,777
영업이익 (십억원)	58	142	247	243	356
영업이익률 (%)	2.3	5.1	6.5	6.4	7.5
순이익 (십억원)	64	118	225	196	299
EPS (원)	656	1,215	2,303	2,014	3,070
ROE (%)	5.2	8.8	14.7	11.5	15.4
P/E (배)	49.5	41.9	21.7	25.6	16.8
P/B (배)	2.5	3.5	3.0	2.8	2.4
배당수익률 (%)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5

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

### 4Q23 Review: 영업이익 컨센서스 23% 상회

한국항공우주는 4Q23 매출액 1조 5,100억 원 (+73.8% YoY, vs. 컨센 8.2% 상회), 영업이익 1,543억 원 (+311.6% YoY, 컨센 23% 상회), 영업이익률 10.2% (일회성 제외 시 14.5%)를 기록했다. 기대치를 넘어서는 호실적이다.

주요 컨센서스 상회 요인은 폴란드 FA-50GF 8대 (5,200억), TA-50 Block2 2대 (950억) 납품, FA-50PL 약 1대분 (710억) 진행매출 반영 등이다. 특히, FA-50GF 사업이 20% 이상의 수익성을 시현하며 이익개선에 크게 기여했다. 당분기에도 일회성 비용 861억 원 발생했으나, '18년 마린온 불시착 총당금 350억 원이 환입 (영업이익 211억 원, 영업외 139억 원)됨에 따라 감익폭이 줄었다.

23년말 기준 신규수주 4.6조 원, 수주잔고 21.8조 원을 기록하며 대략 6년치의 공간을 확보했다. 국내사업 부문에서 LAH 2차양산 1.4조, 새턴 성능개량 4,100억 원, 완제기수출 부문에서 말레이시아 1.2조 원 등을 수주한 결과다.

표 1. 한국항공우주 4Q23 실적 테이블

(십억 원)

	4Q22	3Q23	4Q23P			미래에셋		컨센서스	
			발표치	QoQ	YoY	추정치	차이	추정치	차이
매출액	869	1,007	1,510	49.9	73.8	1,476	2.3	1,395	8.2
영업이익	37	65	154	136.0	311.6	126	22.5	125	23.0
당기순이익	(22)	53	127	139.3	-668.5	106	20.1	110	15.6
영업이익률 (%)	4.3	6.5	10.2	3.7	5.9	8.5	1.7	9.0	1.2
순이익률 (%)	-2.6	5.3	8.4	3.1	11.0	7.2	1.3	7.9	0.5
사업부문별 매출액						비고			
국내사업	588	497	599	20.5	1.9	-FA-50GF 8대 인식, GPM/OPM 20% 상회			
완제기 수출	44	311	655	110.3	1,405.7	-마린온 총당금 350억 환입 (영익 211억, 영업외 139억)			
기체부품	230	195	247	26.6	7.5				

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 한국항공우주 실적 추정치 변경표

(십억 원)

	변경전		변경후		변경률 (%)		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	3,631	4,646	3,775	4,777	4.0	2.8	-R&D 등 미래사업 투자 확대
영업이익	242	356	243	356	0.2	-0.1	
세전이익	245	368	238	363	-2.9	-1.4	
순이익	204	307	196	299	-3.8	-2.5	
EPS (원)	2,092	3,150	2,014	3,070	-3.7	-2.5	

자료: 미래에셋증권 리서치센터



### 1Q24 Preview: 기저효과

당사는 한국항공우주의 1Q24F 매출액 7,867억 원 (+38.3% YoY), 영업이익 394억 원 (+103.3% YoY, OPM 5.0%)으로 전망한다. 기저효과 영향으로 양호한 실적 흐름을 이어갈 것이다. 관건은 이라크 기지재건이다. 3월 공사완료, 5월 준공승인검사 (TOC)를 거쳐 사업종료 여부가 결정된다.

### 투자의견 '매수', 목표주가 76,000원 유지

투자의견 '매수'와 목표주가 76,000원을 유지한다. '24년은 실적 측면에서 과도기에 해당하지만 기대되는 이벤트가 여전히 많다. 1H24는 수리온 최초 수출과 KF-21 초도양산 계약이 예정되어 있다. 인수/합병에 대한 부분도 눈여겨볼 만하다. 2H24는 우즈벡 FA-50 수출과 미 훈련기 마케팅이 본격화된다. 이후 '25년부터는 수주/매출 등 성장성 지표가 매년 25% 이상 램프업될 전망이다. 중장기 투자전략은 유효하다.

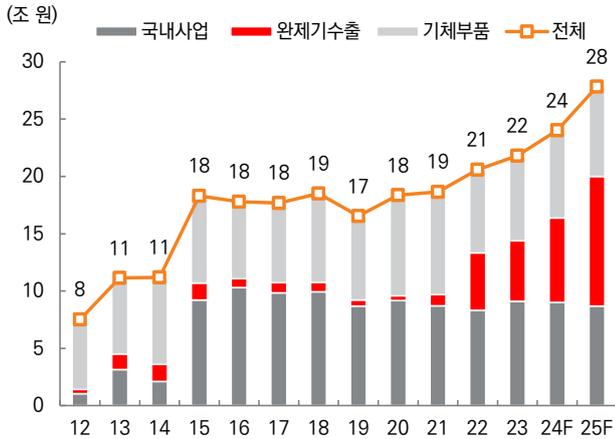
표 3. 한국항공우주 영업실적 전망치

(십억 원)

항목	분류	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F	2025F
수주잔고	전체	21,049	20,583	20,373	21,800	22,306	22,452	24,536	24,024	20,591	21,800	24,024	27,833
	국내사업	8,001	7,628	7,298	9,100	8,662	8,452	9,557	9,004	8,325	9,100	9,004	8,687
	완제기 수출	6,177	6,142	5,837	5,300	6,289	6,706	7,616	7,380	5,003	5,300	7,380	11,316
	기체부품	6,871	6,813	7,238	7,400	7,356	7,294	7,364	7,639	7,263	7,400	7,639	7,830
매출액	전체	569	734	1,007	1,510	787	808	920	1,260	2,787	3,819	3,775	4,777
	국내사업	364	487	497	599	461	404	395	652	1,897	1,945	1,912	2,176
	완제기 수출	27	53	311	655	112	182	291	356	127	1,047	940	1,592
	기체부품	175	189	195	247	210	218	230	248	748	806	907	990
성장률 (%)	전체	-11.2	9.7	65.4	73.8	38.3	10.2	-8.6	-16.5	8.8	37.0	-1.2	26.5
	국내사업	-10.3	-1.1	20.6	1.9	26.8	-17.0	-20.4	9.0	3.5	2.6	-1.7	13.8
	완제기 수출	-51.3	2,125.0	1,130.8	1,405.7	309.9	241.0	-6.6	-45.7	-41.6	723.8	-10.2	69.4
	기체부품	-0.9	10.1	14.5	7.5	20.2	15.7	17.9	0.3	48.8	7.7	12.5	9.2
영업이익		19	8	65	154	39	52	56	94.9	142	247	243	356
	YoY (%)	-50.5	-75.6	114.6	311.6	103.3	524.5	-14.7	-38.5	143.1	74.7	-2.0	46.6
	OPM (%)	3.4	1.1	6.5	10.2	5.0	6.5	6.1	7.5	5.1	6.5	6.4	7.4
당기순이익 (지배)		31	11	53	130	34	44	46	73	118	225	196	299
	YoY (%)	-18.3	-79.0	1.1	흑자전환	10.9	310.6	-14.2	-43.9	85.4	89.5	-12.5	52.4
	NPM (%)	5.4	1.5	5.3	8.6	4.3	5.4	5.0	5.8	4.3	5.9	5.2	6.3

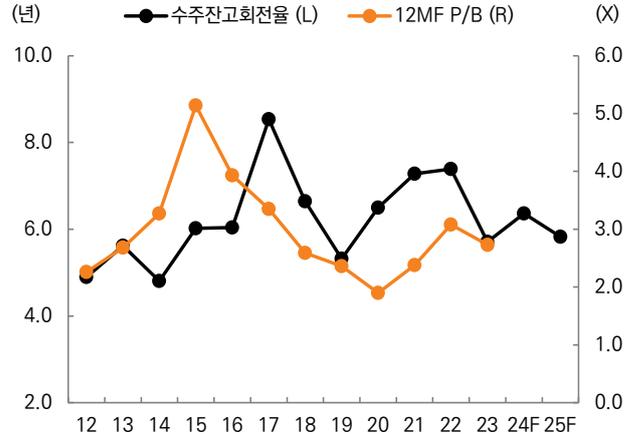
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 3. 사업부문별 수주잔고 추이 및 전망



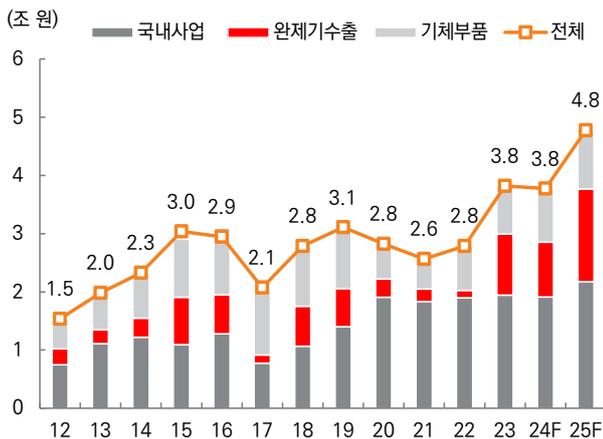
자료: KAI, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 4. 수주잔고회전율 및 12MF P/B 추이



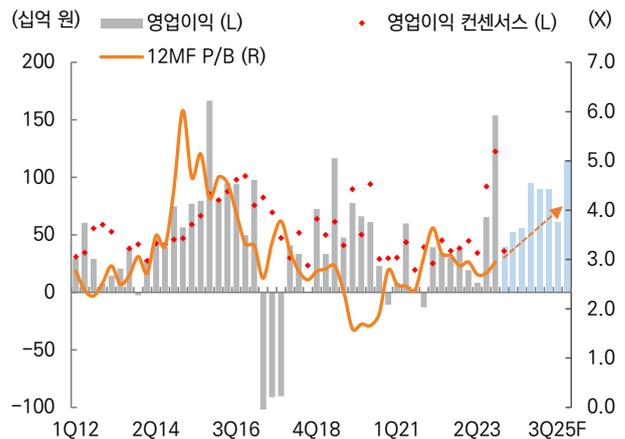
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 5. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: KAI, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 6. 영업이익 및 12MF P/B 추이



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

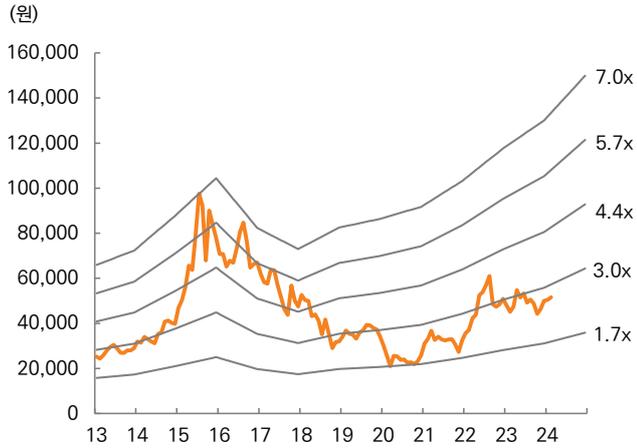
표 4. 한국항공우주 잠재 해외 수출사업 현황

(대, 백만 달러)

제품	국가	사업단계	예상연도	예상규모	예상수량	예상단가	비고
KUH-1	이라크	최종협상	1H24	845	25	34	이라크 화적의 절반 이상이 러시아제. Mi 시리즈 교체 목적일 것으로 추정
	UAE	최종협상	1H24	460	12	38	해군용 다목적 헬기 도입 프로그램. H225m 계약 철회 후 수리온 고려
	말레이시아	TBD	TBD	TBD	TBD	TBD	말레이시아 다목적 헬기 사업 참여 예정. S61A-4 교체 사업
T/FA-50	우즈베키스탄	RFP 제출	2H24	700	14	50	FA-50 RFP 제출 완료. 9월 가격제안서 제출 예정. Mig-29 교체 사업
	필리핀	논의단계	2H24	600	12	50	FA-50 성능개량 버전으로 12대 추가 도입. 24년 연말 예정
	콜롬비아	최종선정	2025	600	24	30	세스나 A-37 교체 사업. FA-50 최종선정. '23년말에 24대로 재입찰
	슬로바키아	RFP 제출	2025	500	10	50	노후 L-39 훈련기 교체 겸 공여한 Mig-29 전력공백 소요
	이집트	RFP 제출	2025	3,200	100	32	36~100대 공동개발에서 획득사업으로 변경
	미 해군 UJTS	RFI 발행	2025	3,741	145	26	RFI 4차 회신 완료. 2H24 RFP 발행 예정. 2H25 우선협상대상자 선정
	미 공군 ATT	RFI 발행	2026	3,302	128	26	21년 10월 RFI 발행. 최종선정 및 프로그램 일정은 아직 미정
	미 해군 TSA	RFI 발행	2026	1,651	64	26	21년 10월 RFI 발행. 24/25년 프로그램 착수 계획
	말레이시아	정부승인	2026	920	18	51	FA-50 2차 도입. 말레이시아 정부 및 국방부 승인 상태
	아일랜드	관심표명	TBD	360	12	30	아일랜드 국방군 위원회서 FA-50 제안. 최대 24기로 도입 확대 가능성 有
	루마니아	관심표명	TBD	450	15	30	노후 고등 훈련기 IAR 99 교체 필요. T-50과 M-346이 유력 후보
	호주	RFI 발행	2028	2,500	34	74	노후 훈련기 Hawk-127 33대 교체 사업. T-7A, M-346과 결합

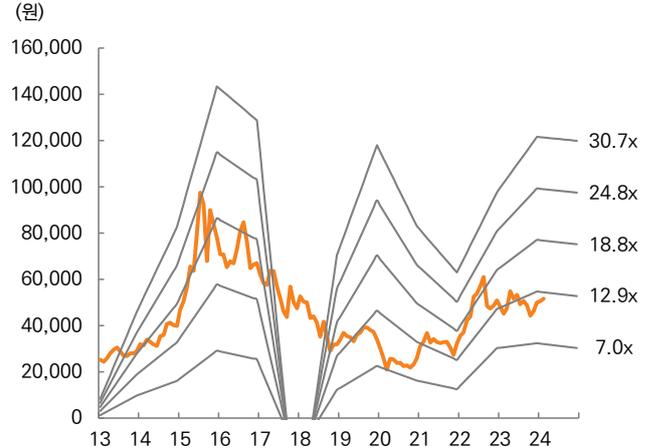
자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 7. 12MF P/B 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12MF EV/EBITDA 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 방산/군용기/기체부품 피어 그룹 밸류에이션 비교

분류	회사명	시가총액 (조 원)	주가 수익률 (%)		매출액 성장률 (%)		ROE (%)		P/E (X)		P/B (X)		EV/EBITDA (X)	
			1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국 방산	한화에어로	7.3	4.0	15.9	15.0	10.1	13.4	15.0	14.1	11.2	1.8	1.6	9.1	7.9
	한국항공우주	5.0	-4.5	3.0	-0.6	15.6	12.2	14.6	24.3	18.0	2.8	2.5	13.1	10.5
	현대로템	3.1	8.7	7.9	7.6	22.9	11.7	15.0	14.9	10.1	1.7	1.4	9.5	6.8
	한화시스템	3.1	-13.1	-6.0	9.3	10.5	4.5	5.5	29.9	23.3	1.3	1.3	13.6	11.9
	LIG넥스원	2.8	5.8	-2.2	30.6	11.9	17.8	18.6	13.8	11.3	2.3	2.0	10.3	8.9
	평균			0.2	3.7	12.4	14.2	11.9	13.8	19.4	14.8	2.0	1.7	11.1
군용기	보잉	166.9	-5.7	-21.2	15.4	11.0	-11.4	-34.9	63.4	25.4			25.6	16.2
	에어버스	168.8	0.8	6.5	9.4	12.7	29.8	30.5	22.3	17.8	6.1	4.9	11.0	9.2
	록히드마틴	136.2	-8.6	-6.6	2.7	3.6	96.1	106.0	16.2	15.2	16.7	16.6	12.1	11.9
	노스롭그루먼	89.9	-6.5	-3.9	4.7	5.2	24.1	25.7	18.3	16.3	4.4	4.1	13.5	12.6
	BAE 시스템즈	62.2	4.0	10.3	8.0	7.4	16.8	17.6	18.3	16.6	3.1	2.8	11.2	10.6
	힌두스탄 에어로	32.5	1.0	7.8	8.3	13.3	21.9	22.9	37.6	32.2	7.9	7.2	25.3	21.7
	다쏘항공	21.2	3.7	2.0	22.4	22.0	14.9	16.1	15.3	12.7	2.2	2.0	10.5	8.2
	텍스트론	22.1	8.6	7.2	7.1	5.0	16.9	17.2	13.7	12.5	2.3	2.1	10.0	9.4
	레오나르도	15.4	8.7	24.4	5.5	4.8	10.5	11.3	13.0	11.4	1.3	1.2	7.6	7.0
	샤브	13.4	13.7	28.1	13.3	11.7	12.0	13.0	26.5	22.1	2.9	2.7	13.2	11.4
평균			2.0	5.5	9.7	9.7	23.1	22.5	24.5	18.2	5.2	4.8	14.0	11.8
기체부품	스피릿에어로	4.7	11.3	-4.8	23.1	15.4	11.5	-59.9	176.0	14.3			10.6	7.5
	트라이엄프 그룹	1.5	-1.0	-8.8	4.6	5.3	-13.1	-19.8	19.5	13.1			11.4	10.3
	AAR	3.3	15.5	10.3	13.7	9.2			20.6	17.2			11.6	9.8
	평균			8.6	-1.1	13.8	10.0	-0.8	-39.8	72.0	14.9			11.2

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국항공우주 (047810)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023P	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>2,787</b>	<b>3,819</b>	<b>3,775</b>	<b>4,777</b>
매출원가	2,413	3,339	3,256	4,065
매출총이익	374	480	519	712
판매비와관리비	232	233	277	356
조정영업이익	142	247	243	356
영업이익	142	247	243	356
비영업손익	-20	14	-5	7
금융손익	-3	18	19	22
관계기업등 투자손익	-1	-10	0	0
세전계속사업손익	122	261	238	363
계속사업법인세비용	6	39	43	65
계속사업이익	116	222	195	298
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>116</b>	<b>222</b>	<b>195</b>	<b>298</b>
지배주주	118	225	196	299
비지배주주	-3	-3	-1	-2
<b>총포괄이익</b>	<b>175</b>	<b>222</b>	<b>195</b>	<b>298</b>
지배주주	178	225	196	299
비지배주주	-3	-3	-1	-2
EBITDA	277	366	368	489
FCF	1,424	-323	-54	152
EBITDA 마진율 (%)	9.9	9.6	9.7	10.2
영업이익률 (%)	5.1	6.5	6.4	7.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.2	5.9	5.2	6.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023P	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	<b>5,389</b>	<b>5,354</b>	<b>5,666</b>	<b>6,268</b>
현금 및 현금성자산	2,024	1,166	678	424
매출채권 및 기타채권	227	375	445	549
재고자산	1,593	1,887	2,291	2,605
기타유동자산	1,545	1,926	2,252	2,690
<b>비유동자산</b>	<b>2,383</b>	<b>2,631</b>	<b>2,791</b>	<b>2,940</b>
관계기업투자등	15	26	22	26
유형자산	827	997	1,085	1,159
무형자산	746	783	857	927
<b>자산총계</b>	<b>7,772</b>	<b>7,985</b>	<b>8,457</b>	<b>9,209</b>
<b>유동부채</b>	<b>5,055</b>	<b>5,206</b>	<b>5,545</b>	<b>6,028</b>
매입채무 및 기타채무	393	417	462	515
단기금융부채	549	496	366	256
기타유동부채	4,113	4,293	4,717	5,257
<b>비유동부채</b>	<b>1,264</b>	<b>1,129</b>	<b>1,090</b>	<b>1,086</b>
장기금융부채	605	436	351	282
기타비유동부채	659	693	739	804
<b>부채총계</b>	<b>6,319</b>	<b>6,334</b>	<b>6,635</b>	<b>7,114</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>1,428</b>	<b>1,628</b>	<b>1,800</b>	<b>2,075</b>
자본금	487	487	487	487
자본잉여금	128	128	128	128
이익잉여금	833	1,033	1,205	1,480
<b>비지배주주지분</b>	<b>25</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>20</b>
<b>자본총계</b>	<b>1,453</b>	<b>1,651</b>	<b>1,822</b>	<b>2,095</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023P	2024F	2025F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>1,493</b>	<b>-66</b>	<b>146</b>	<b>342</b>
당기순이익	116	222	195	298
비현금수익비용가감	176	207	196	212
유형자산감가상각비	91	90	99	105
무형자산상각비	44	28	26	28
기타	41	89	71	79
영업활동으로인한자산및부채의변동	1,228	-506	-222	-124
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	28	-91	-74	-98
재고자산 감소(증가)	-243	-295	-404	-314
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	59	8	8	14
법인세납부	-17	-15	-43	-65
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-204</b>	<b>-516</b>	<b>-368</b>	<b>-365</b>
유형자산처분(취득)	-69	-258	-188	-178
무형자산감소(증가)	-161	-63	-100	-98
장단기금융자산의 감소(증가)	-29	-153	-68	-82
기타투자활동	55	-42	-12	-7
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-103</b>	<b>-252</b>	<b>-245</b>	<b>-209</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	-76	-222	-215	-179
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-19	-24	-24	-24
기타재무활동	-8	-6	-6	-6
<b>현금의 증가</b>	<b>1,137</b>	<b>-858</b>	<b>-487</b>	<b>-254</b>
기초현금	887	2,024	1,166	678
기말현금	2,024	1,166	678	424

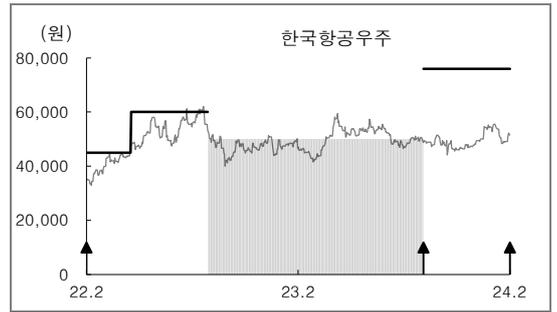
자료: 한국항공우주, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023P	2024F	2025F
P/E (x)	41.9	21.7	25.6	16.8
P/CF (x)	17.0	11.4	12.8	9.9
P/B (x)	3.5	3.0	2.8	2.4
EV/EBITDA (x)	14.3	11.7	12.7	9.5
EPS (원)	1,215	2,303	2,014	3,070
CFPS (원)	2,991	4,402	4,018	5,225
BPS (원)	14,648	16,703	18,467	21,287
DPS (원)	250	250	250	250
배당성향 (%)	21.0	11.0	12.5	8.2
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.5	0.5
매출액증가율 (%)	8.8	37.0	-1.1	26.5
EBITDA증가율 (%)	33.7	32.3	0.4	32.8
조정영업이익증가율 (%)	143.1	74.7	-2.0	46.6
EPS증가율 (%)	85.4	89.5	-12.5	52.4
매출채권 회전율 (회)	12.1	13.8	10.1	10.4
재고자산 회전율 (회)	1.9	2.2	1.8	2.0
매입채무 회전율 (회)	11.1	13.6	12.9	15.4
ROA (%)	1.7	2.8	2.4	3.4
ROE (%)	8.8	14.7	11.5	15.4
ROIC (%)	11.7	22.8	12.6	14.9
부채비율 (%)	434.8	383.7	364.2	339.6
유동비율 (%)	106.6	102.8	102.2	104.0
순차입금/자기자본 (%)	-70.4	-36.9	-21.8	-19.0
조정영업이익/금융비용 (x)	6.5	8.1	9.1	18.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
한국항공우주 (047810)				
2023.09.20	매수	76,000	-	-
2022.09.14	분석 대상 제외		-	-
2022.05.04	매수	60,000	-10.61	3.33
2021.05.28	매수	45,000	-23.58	4.89



\* 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
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.55%	6.63%	4.22%	0.6%

\* 2023년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 한국항공우주 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.