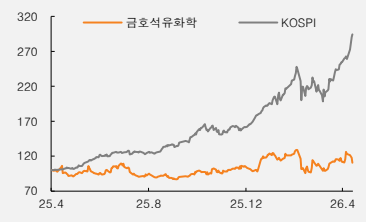


| 투자의견(상향)     | 매수         |
|--------------|------------|
| 목표주가(상향)     | ▲ 160,000원 |
| 현재주가(26/5/7) | 131,800원   |
| 상승여력         | 21.4%      |

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(26F,십억원)           | 303      |
| Consensus 영업이익(26F,십억원) | 322      |
| EPS 성장률(26F,%)          | 18.1     |
| MKT EPS 성장률(26F,%)      | 223.0    |
| P/E(26F,x)              | 11.3     |
| MKT P/E(26F,x)          | 8.3      |
| KOSPI                   | 7,490.05 |
| 시가총액(십억원)               | 3,316    |
| 발행주식수(백만주)              | 25       |
| 유동주식비율(%)               | 59.2     |
| 외국인 보유비중(%)             | 25.9     |
| 베타(12M) 일간수익률           | 0.73     |
| 52주 최저가(원)              | 103,600  |
| 52주 최고가(원)              | 153,400  |

| (%)  | 1M    | 6M    | 12M   |
|------|-------|-------|-------|
| 절대주가 | 6.7   | 18.0  | 6.6   |
| 상대주가 | -21.7 | -37.7 | -63.4 |



[에너지/정유화학]

**이진호**  
jinho.lee.z@miraeasset.com

011780 · 석유정제

## 금호석유화학

### 원료 가격 안정화로 본격 스프레드 개선을 기대

#### 목표주가 16만원 및 투자의견 매수로 상향

금호석유화학의 목표주가를 14.4만원에서 16만원으로 상향 조정하며, 투자의견 역시 중립에서 매수로 상향한다. 목표주가 상향은 2분기 실적 전망치 상향 조정에 기인한다. NB라텍스의 공급 과잉 심화로 어려웠던 25년 시황에서 점차 실적을 회복하고 있었으나, 중동 전쟁으로 인해 부타디엔 가격이 급등하며 실적 개선이 지연되었다. 하지만 4월부터는 원료 가격 상승분이 본격적으로 판가에 전가되고 있으며, 더불어 원료 가격도 안정화되기 시작했다. 2분기에는 본격적인 실적 개선세가 나타날 것으로 예상하여, 투자의견 역시 매수로 상향한다.

#### 1Q26 Review: 컨센서스 큰 폭 하회

동사의 1Q26 영업이익은 594억원으로 컨센서스 674억원을 12% 하회했다. 컨센서스 하회는 중동 전쟁으로 인한 부타디엔 가격 급등 및 전방산업 구매 관망세 때문이다. 합성고무 부문은 1~2월 수익성이 개선되고 있었으나, 3월 전쟁 이후 톤당 1,300달러였던 부타디엔이 2,700달러까지 가격이 오르며 원료 비용 부담을 자극했다. 그리고 원료 가격 상승 대비 제품 가격으로의 원가 부담 전가는 빠르게 이뤄지지 못했다. 하지만 합성고무 외 모든 부문은 전분기 대비 실적이 개선되는 모습을 보였다.

#### 2Q26 Preview: 모든 부문 실적 개선 예상

동사의 2Q26 영업이익은 1,122억원으로 전분기(594억원) 대비 크게 개선될 전망이다. 가장 큰 개선폭은 본격적인 가격 전가가 이뤄지고 있는 합성고무 부문에서 나타날 것으로 예상된다. 여전히 부타디엔의 가격 변동성은 큰 편이지만, 최근 2,000달러 아래로 안정화되는 추세를 보이고 있다. 또한 NB라텍스 가격이 4월부터 급등하기 시작하며 약 2배 이상 상승한 것을 감안하면 스프레드의 급격한 개선을 기대할 수 있다. 그 외 합성수지와 페놀 부문도 부진했던 업황에서 최근 공급 부족으로 인해 가격이 개선되는 중이며, 흑자전환을 전망한다. EPDM/TPV와 에너지/기타 부문들도 정기보수 등으로 가동률은 낮아지겠지만, 수익성은 유지될 전망이다.

| 결산기 (12월)  | 2024   | 2025  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)  | 7,155  | 6,915 | 7,368  | 7,246  | 7,246  |
| 영업이익 (십억원) | 273    | 272   | 303    | 314    | 314    |
| 영업이익률 (%)  | 3.8    | 3.9   | 4.1    | 4.3    | 4.3    |
| 순이익 (십억원)  | 349    | 291   | 330    | 312    | 320    |
| EPS (원)    | 11,321 | 9,843 | 11,621 | 11,072 | 11,352 |
| ROE (%)    | 5.9    | 4.7   | 5.2    | 4.7    | 4.7    |
| P/E (배)    | 8.0    | 12.3  | 11.3   | 11.9   | 11.6   |
| P/B (배)    | 0.5    | 0.6   | 0.6    | 0.6    | 0.5    |
| 배당수익률 (%)  | 2.4    | 1.4   | 1.3    | 1.3    | 1.3    |

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

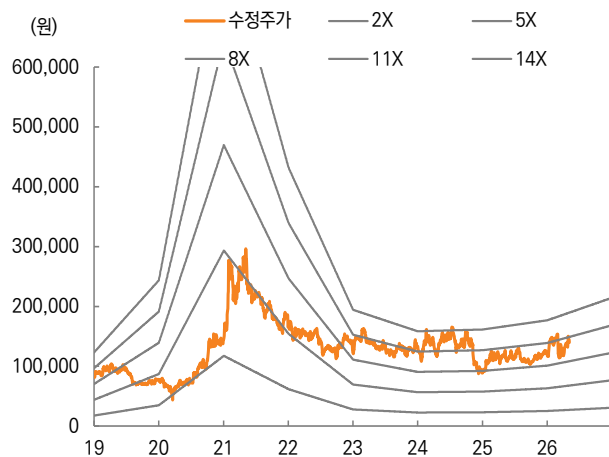
표 1. 금호석유 분기별 실적 추정

(십억원)

|       |             | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26P   | 2Q26F   | 3Q26F   | 4Q26F   | 2024    | 2025    | 2026F   |
|-------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액   | 합계          | 1,908.2 | 1,773.4 | 1,643.8 | 1,589.7 | 1,780.0 | 1,982.4 | 1,837.2 | 1,768.1 | 7,155.0 | 6,915.1 | 7,367.7 |
|       | 합성고무        | 757.2   | 674.5   | 632.2   | 607.3   | 733.5   | 689.4   | 666.2   | 664.7   | 2,795.2 | 2,671.2 | 2,753.7 |
|       | 합성수지        | 336.0   | 298.2   | 272.5   | 266.2   | 301.8   | 490.0   | 414.9   | 377.4   | 1,282.9 | 1,172.9 | 1,584.1 |
|       | 페놀 유도체      | 431.7   | 432.6   | 378.7   | 364.5   | 399.2   | 471.2   | 399.6   | 367.8   | 1,635.2 | 1,607.5 | 1,637.7 |
|       | EPDM/TPV    | 187.8   | 180.6   | 175.4   | 185.6   | 196.8   | 177.0   | 178.9   | 181.9   | 667.9   | 729.4   | 734.6   |
|       | 정밀화학/에너지/기타 | 195.5   | 187.5   | 185.0   | 166.1   | 148.7   | 154.8   | 177.6   | 176.3   | 773.8   | 734.1   | 657.5   |
| 영업이익  | 합계          | 120.6   | 65.2    | 84.5    | 1.5     | 59.4    | 112.2   | 86.4    | 45.4    | 272.8   | 271.8   | 303.4   |
|       | 합성고무        | 46.0    | 8.5     | 31.2    | 15.8    | 14.9    | 48.3    | 33.3    | 19.9    | 100.8   | 101.5   | 116.4   |
|       | 합성수지        | 5.2     | 5.3     | 4.4     | -9.5    | -2.2    | 4.9     | 8.3     | -3.8    | -18.4   | 5.4     | 7.2     |
|       | 페놀 유도체      | 1.9     | -2.3    | -14.4   | -22.3   | -8.6    | 4.0     | -3.3    | -5.0    | -17.9   | -37.1   | -12.9   |
|       | EPDM/TPV    | 23.9    | 15.0    | 20.2    | 19.8    | 31.1    | 31.9    | 21.5    | 21.8    | 70.1    | 78.9    | 106.3   |
|       | 정밀화학/에너지/기타 | 43.6    | 38.7    | 43.1    | -2.3    | 24.2    | 23.2    | 26.6    | 12.3    | 138.2   | 123.1   | 86.4    |
| 세전이익  |             | 157.3   | 67.5    | 128.4   | -4.4    | 117.8   | 129.8   | 103.8   | 63.9    | 348.8   | 415.4   | 395.5   |
| 당기순이익 |             | 125.0   | 57.7    | 106.9   | 1.4     | 94.9    | 102.4   | 81.9    | 50.4    | 290.9   | 329.7   | 312.0   |

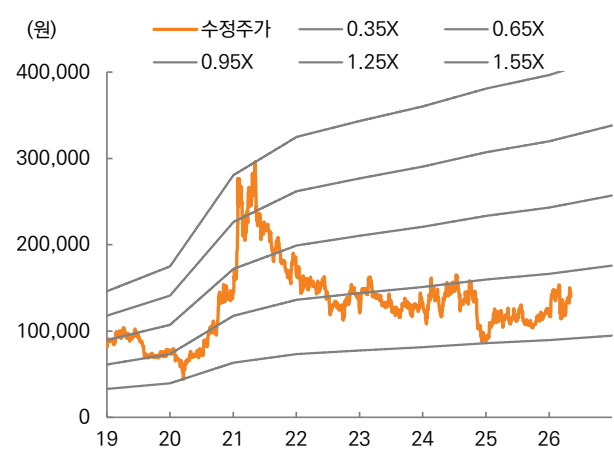
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 12MF PER 밴드 차트



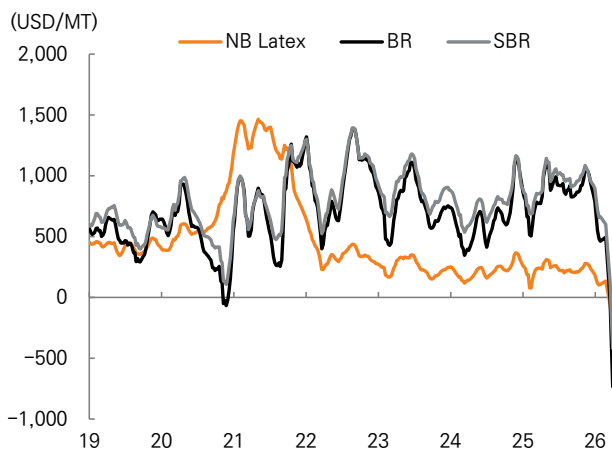
자료: Cischem, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12MF PBR 밴드 차트



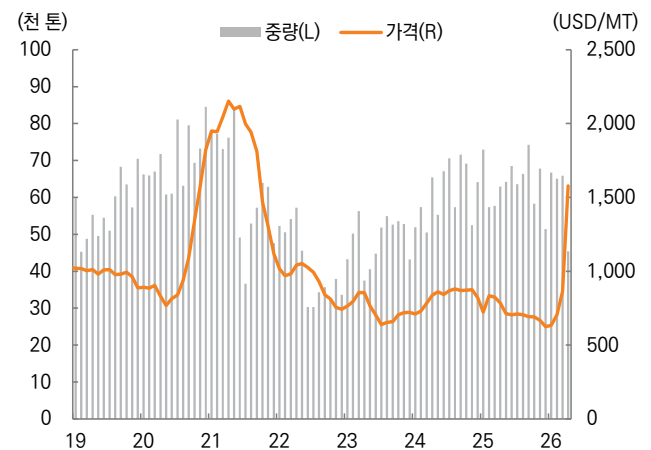
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 합성고무 스프레드 추이



자료: USITC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 한국 NB Latex 수출량 추이



자료: KITA, 미래에셋증권 리서치센터

## 금호석유화학 (011780)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>6,915</b> | <b>7,368</b> | <b>7,246</b> | <b>7,246</b> |
| <b>매출원가</b>     | <b>6,311</b> | <b>6,732</b> | <b>6,601</b> | <b>6,601</b> |
| <b>매출총이익</b>    | <b>604</b>   | <b>636</b>   | <b>645</b>   | <b>645</b>   |
| <b>판매비와관리비</b>  | <b>332</b>   | <b>332</b>   | <b>332</b>   | <b>332</b>   |
| <b>조정영업이익</b>   | <b>272</b>   | <b>303</b>   | <b>314</b>   | <b>314</b>   |
| <b>영업이익</b>     | <b>272</b>   | <b>303</b>   | <b>314</b>   | <b>314</b>   |
| <b>비영업손익</b>    | <b>77</b>    | <b>112</b>   | <b>81</b>    | <b>91</b>    |
| 금융손익            | -14          | -8           | 2            | 12           |
| 관계기업등 투자손익      | 131          | 120          | 80           | 80           |
| 세전계속사업손익        | 349          | 415          | 395          | 405          |
| 계속사업법인세비용       | 58           | 81           | 79           | 81           |
| 계속사업이익          | 291          | 334          | 316          | 324          |
| 중단사업이익          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>당기순이익</b>    | <b>291</b>   | <b>334</b>   | <b>316</b>   | <b>324</b>   |
| 지배주주            | 291          | 330          | 312          | 320          |
| 비지배주주           | 0            | 5            | 4            | 4            |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>315</b>   | <b>334</b>   | <b>316</b>   | <b>324</b>   |
| 지배주주            | 315          | 334          | 316          | 324          |
| 비지배주주           | 0            | 1            | 0            | 1            |
| EBITDA          | 589          | 620          | 621          | 614          |
| FCF             | 521          | 245          | 293          | 295          |
| EBITDA 마진율 (%)  | 8.5          | 8.4          | 8.6          | 8.5          |
| 영업이익률 (%)       | 3.9          | 4.1          | 4.3          | 4.3          |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 4.2          | 4.5          | 4.3          | 4.4          |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>2,742</b> | <b>3,014</b> | <b>3,346</b> | <b>3,679</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 650          | 679          | 1,003        | 1,336        |
| 매출채권 및 기타채권    | 737          | 848          | 851          | 851          |
| 재고자산           | 859          | 936          | 939          | 939          |
| 기타유동자산         | 496          | 551          | 553          | 553          |
| <b>비유동자산</b>   | <b>5,733</b> | <b>5,800</b> | <b>5,746</b> | <b>5,696</b> |
| 관계기업투자등        | 1,175        | 1,307        | 1,311        | 1,311        |
| 유형자산           | 3,927        | 3,869        | 3,817        | 3,771        |
| 무형자산           | 42           | 33           | 27           | 22           |
| <b>자산총계</b>    | <b>8,474</b> | <b>8,814</b> | <b>9,093</b> | <b>9,375</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>1,366</b> | <b>1,471</b> | <b>1,475</b> | <b>1,475</b> |
| 매입채무 및 기타채무    | 604          | 672          | 674          | 674          |
| 단기금융부채         | 445          | 447          | 447          | 447          |
| 기타유동부채         | 317          | 352          | 354          | 354          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>861</b>   | <b>895</b>   | <b>896</b>   | <b>896</b>   |
| 장기금융부채         | 566          | 566          | 566          | 566          |
| 기타비유동부채        | 295          | 329          | 330          | 330          |
| <b>부채총계</b>    | <b>2,228</b> | <b>2,366</b> | <b>2,370</b> | <b>2,370</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>6,246</b> | <b>6,442</b> | <b>6,712</b> | <b>6,989</b> |
| 자본금            | 167          | 167          | 167          | 167          |
| 자본잉여금          | 403          | 403          | 403          | 403          |
| 이익잉여금          | 5,743        | 5,900        | 6,170        | 6,448        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>1</b>     | <b>6</b>     | <b>10</b>    | <b>15</b>    |
| <b>자본총계</b>    | <b>6,247</b> | <b>6,448</b> | <b>6,722</b> | <b>7,004</b> |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2025        | 2026F       | 2027F       | 2028F       |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>715</b>  | <b>495</b>  | <b>543</b>  | <b>545</b>  |
| 당기순이익                 | 291         | 334         | 316         | 324         |
| 비현금수익비용가감             | 355         | 296         | 293         | 277         |
| 유형자산감가상각비             | 308         | 308         | 302         | 296         |
| 무형자산상각비               | 10          | 9           | 6           | 5           |
| 기타                    | 37          | -21         | -15         | -24         |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동      | 84          | -59         | -2          | 0           |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | 143         | -110        | -3          | 0           |
| 재고자산 감소(증가)           | 99          | -77         | -3          | 0           |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | -143        | 47          | 2           | 0           |
| 법인세납부                 | -43         | -81         | -79         | -81         |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-373</b> | <b>-301</b> | <b>-252</b> | <b>-250</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -194        | -250        | -250        | -250        |
| 무형자산감소(증가)            | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | -83         | -51         | -2          | 0           |
| 기타투자활동                | -96         | 0           | 0           | 0           |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-121</b> | <b>-42</b>  | <b>-42</b>  | <b>-42</b>  |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | 66          | 1           | 0           | 0           |
| 자본의 증가(감소)            | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 배당금의 지급               | -58         | -44         | -42         | -42         |
| 기타재무활동                | -129        | 1           | 0           | 0           |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>221</b>  | <b>28</b>   | <b>325</b>  | <b>333</b>  |
| 기초현금                  | 429         | 650         | 679         | 1,003       |
| 기말현금                  | 650         | 679         | 1,003       | 1,336       |

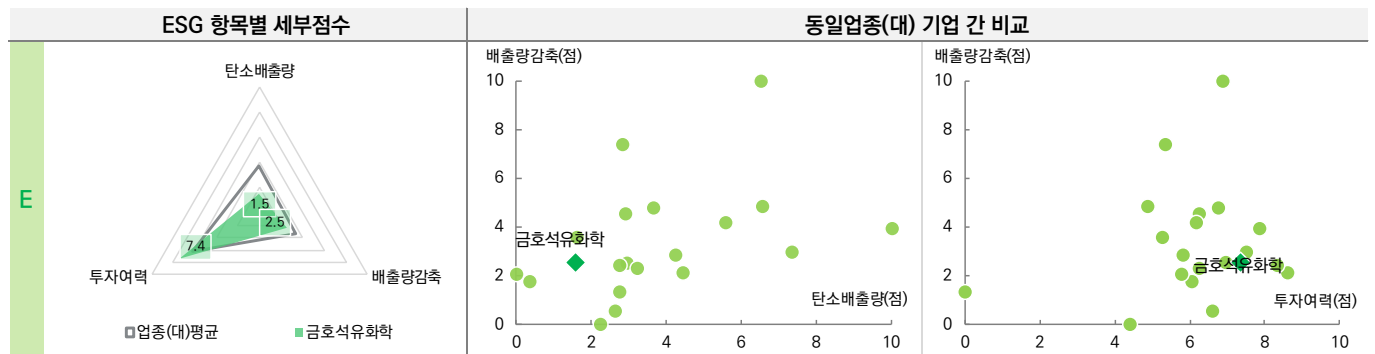
자료: 금호석유화학, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

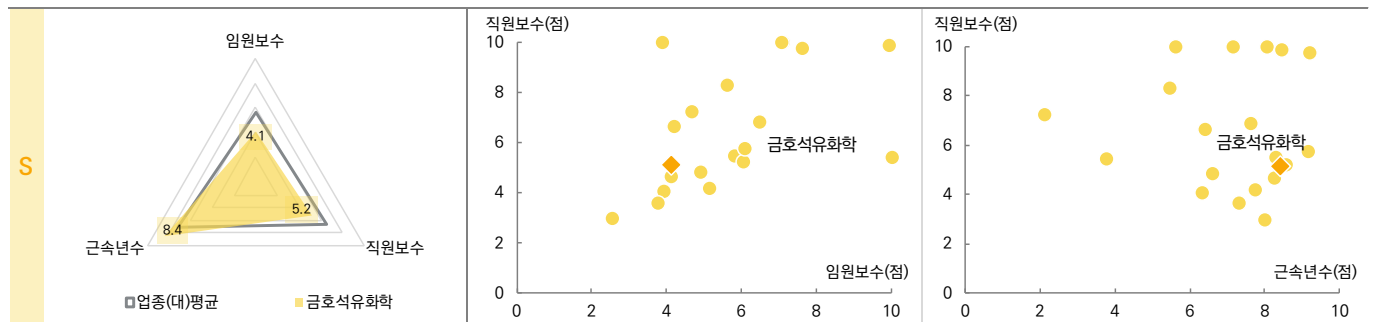
|                 | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| P/E (x)         | 12.3    | 11.3    | 11.9    | 11.6    |
| P/CF (x)        | 5.5     | 5.9     | 6.1     | 6.2     |
| P/B (x)         | 0.6     | 0.6     | 0.6     | 0.5     |
| EV/EBITDA (x)   | 5.5     | 5.4     | 4.9     | 4.4     |
| EPS (원)         | 9,843   | 11,621  | 11,072  | 11,352  |
| CFPS (원)        | 21,856  | 22,234  | 21,616  | 21,355  |
| BPS (원)         | 215,808 | 224,908 | 234,485 | 244,344 |
| DPS (원)         | 1,700   | 1,700   | 1,700   | 1,700   |
| 배당성향 (%)        | 13.2    | 11.0    | 11.6    | 11.3    |
| 배당수익률 (%)       | 1.4     | 1.4     | 1.4     | 1.4     |
| 매출액증가율 (%)      | -3.4    | 6.5     | -1.6    | 0.0     |
| EBITDA증가율 (%)   | 7.5     | 5.2     | 0.2     | -1.2    |
| 조정영업이익증가율 (%)   | -0.4    | 11.6    | 3.3     | 0.0     |
| EPS증가율 (%)      | -13.1   | 18.1    | -4.7    | 2.5     |
| 매출채권 회전율 (회)    | 8.7     | 9.4     | 8.7     | 8.6     |
| 재고자산 회전율 (회)    | 7.6     | 8.2     | 7.7     | 7.7     |
| 매입채무 회전율 (회)    | 13.1    | 15.2    | 14.2    | 14.1    |
| ROA (%)         | 3.5     | 3.9     | 3.5     | 3.5     |
| ROE (%)         | 4.7     | 5.2     | 4.7     | 4.7     |
| ROIC (%)        | 4.5     | 5.2     | 5.1     | 5.2     |
| 부채비율 (%)        | 35.7    | 36.7    | 35.3    | 33.8    |
| 유동비율 (%)        | 200.6   | 204.9   | 226.9   | 249.5   |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -1.2    | -2.4    | -7.1    | -11.6   |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 6.2     | 7.7     | 7.9     | 7.9     |

## ESG 레이팅 : 금호석유화학 (011780)

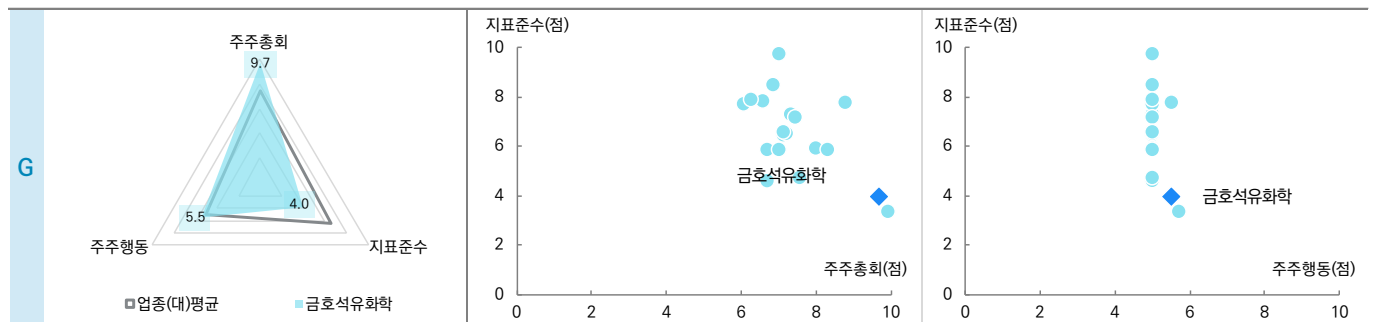
| 종합          |                                                             | 세부항목     |     |    |        |     |         |     |
|-------------|-------------------------------------------------------------|----------|-----|----|--------|-----|---------|-----|
| E<br>S<br>G | <p>카본</p> <p>거버넌스</p> <p>인센티브</p> <p>□업종(대)평균   ■금호석유화학</p> | ESG 점수   | 4.7 | =  | 직전점수   | 4.7 | 업종(대)   | 소재  |
|             |                                                             | ESG 등급   | BB  | =  | 직전등급   | BB  | 업종(중)   | 소재  |
|             |                                                             | 세부항목     | 점수  | 등급 | 가중치(%) |     | 담당자     | 이진호 |
|             |                                                             | 카본(E)    | 1.8 | BB | 40     | =   | 담당자 코멘트 |     |
|             |                                                             | 인센티브(S)  | 6.0 | A  | 10     | =   |         |     |
|             |                                                             | 거버넌스(G)  | 6.7 | AA | 50     | =   |         |     |
|             |                                                             | 가중치 변화없음 |     |    |        |     |         |     |



(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



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



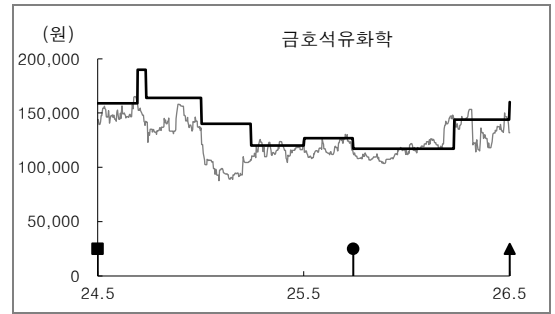
(1) 주주총회 = 주주 안전 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율  
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

| 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 |
| 금호석유화학 (011780) |             |         |        |            |
| 2026.05.08      | 매수          | 160,000 | -      | -          |
| 2026.01.30      | 중립          | 144,000 | -7.42  | 6.53       |
| 2025.08.04      | 중립          | 117,000 | 0.37   | 26.67      |
| 2025.05.09      | Trading Buy | 127,000 | -7.42  | 2.60       |
| 2025.02.04      | Trading Buy | 120,000 | -3.10  | 5.42       |
| 2024.11.08      | Trading Buy | 140,000 | -29.47 | -19.29     |
| 2024.08.02      | Trading Buy | 164,000 | -14.93 | -3.60      |
| 2024.07.18      | Trading Buy | 190,000 | -22.51 | -18.74     |
| 2024.05.08      | Trading Buy | 159,000 | -5.61  | 3.90       |
| 2023.08.07      | Trading Buy | 146,000 | -10.90 | 10.62      |



\* 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 추가상승이 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 금호석유화학 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 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.