

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 3,800,000원
현재주가(26/5/26)	2,052,000원
상승여력	85.2%

영업이익(26F,십억원)	289,785
Consensus 영업이익(26F,십억원)	255,868
EPS 성장률(26F,%)	515.9
MKT EPS 성장률(26F,%)	238.0
P/E(26F,x)	5.7
MKT P/E(26F,x)	8.6
KOSPI	8,047.51
시가총액(십억원)	1,462,465
발행주식수(백만주)	713
유동주식비율(%)	74.9
외국인 보유비중(%)	51.6
베타(12M) 일간수익률	1.70
52주 최저가(원)	202,500
52주 최고가(원)	2,052,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	67.9	291.6	910.8
상대주가	35.1	92.7	232.2



[반도체]

김영건

younggun.kim.a@miraesasset.com

000660 · 반도체

SK하이닉스

밸류에이션 대기권 돌파

높은 ROE에 비해 턱없이 낮은 P/B 배수

동사에 대한 **목표주가를 380만원(기존 320만원)으로 18.8% 상향**한다. 실적 전망은 직전 추정과 같이 유지한다. 금년에는 글로벌 메모리 업종 전반의 밸류에이션 상향 기조에 따라 P/B 적용 배수를 5.3배에서 6.2배로 변경했다. 글로벌 메모리 2개사 (MU, Kioxia)의 '현재주가' 기준 배수의 평균이다. 높지만 보수적인 목표인 셈이다.

현 주가 기준 동사의 12개월 선행 P/B 및 P/E 배수는 각각 3.0배, 5.6배 수준으로 양사 평균(각각 6.2배, 10.1배)에 크게 미치지 못한다. **높아진 메모리 가격 레벨과 LTA 비중 확대**로 26 ~ 28년 평균 ROE는 66%로 높아질 것으로 추정한다(과거 10년 평균 19%). 높은 P/B 배수를 부여받아야 합당하다는 판단이다.

LTA 본격화와 HBM 고객 다변화

최근 **빅테크의 DC 수주잔고 증가 속도가 Capex 증액 속도를 초과**하고 있다. 이에 안정적 설비 투자를 위한 메모리 LTA 계약이 확대되고 있는 것으로 파악된다. 최근 샌디스크는 DC향 분기 매출액의 28배 규모인 \$42B의 수주잔고를 확보했으며, 25% 규모의 선수금도 확보할 만큼 유리한 계약 조건으로 판단한다.

특히, **27년 HBM의 수요 확대와 고객 다변화가 전망**된다. 알파벳의 신규 TPU v8은 추론용(v8i, HBM3E 288GB)이 학습용(v8t, 216GB)보다 높은 HBM을 탑재하기 시작했다. 아마존 Trainium3(HBM3E 144GB)과 Trainium4도 \$225B의 수주 확약을 확보했다. HBM4를 탑재한 엔비디아 Rubin도 본격 출시를 앞두고 있다.

당사는 28년까지 DRAM과 NAND 공히 초과수요 국면이 지속될 것으로 전망하며 높아진 가격대가 유지될 것으로 예상한다. 메모리 수요 강도를 대변하는 현물가격도 단기간 조정을 마치고 반등하는 모습이다. **동사의 2Q26/26F/27F ASP 상승률은 DRAM +37%/+184%/+19%, NAND +45%/+231%/+27%로 전망**한다.

2Q26F/26F/27F 영업이익은 각각 67조원/290조원/420조원으로 추정한다. 내년 도 증익이 예상됨에 따라 27년 기준 P/E 및 P/B 배수는 과도하게 낮아지게 된다. **하반기로 갈수록 내년 밸류에이션을 고려한 새로운 눈높이가 형성될 가능성**이 높다. 절대적으로 많이 오른 주가 레벨이지만 여전히 상승여력이 충분하다는 판단이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	66,193	97,147	366,486	530,534	566,609
영업이익 (십억원)	23,467	47,206	289,785	420,470	433,240
영업이익률 (%)	35.5	48.6	79.1	79.3	76.5
순이익 (십억원)	19,789	42,919	259,389	362,688	377,850
EPS (원)	27,182	58,955	363,107	508,892	530,165
ROE (%)	31.1	44.2	103.1	64.5	40.7
P/E (배)	6.4	11.0	5.7	4.0	3.9
P/B (배)	1.7	3.9	3.8	2.0	1.3
배당수익률 (%)	1.3	0.5	0.2	0.4	0.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

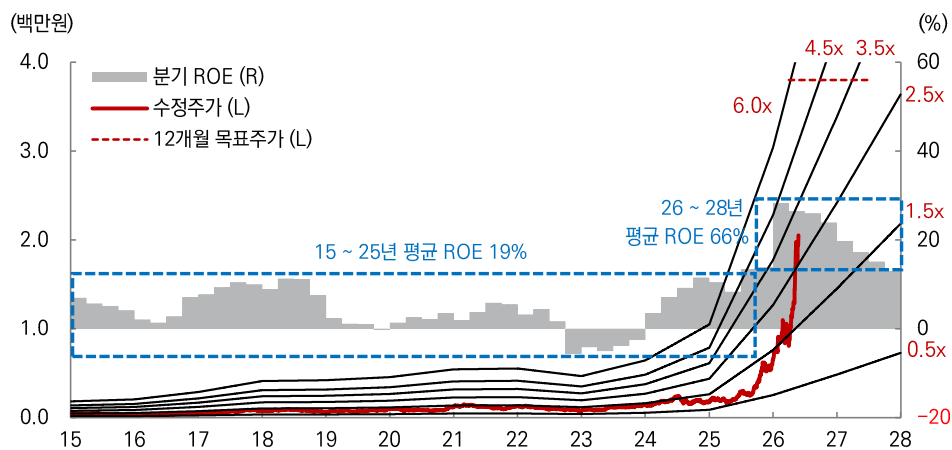
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. SK하이닉스 밸류에이션

구분	값	값(기준)	비고
12MF BPS	617,915 원	612,821 원	
Target P/B	6.2 배	5.3 배	글로벌 Pure memory(MU, Kioxia) 평균
목표가	3,813,191 원	3,225,329 원	
목표가(보정)	3,800,000 원	3,200,000 원	
현재가	2,052,000 원		
상승여력	85.2 %		투자의견 '매수'

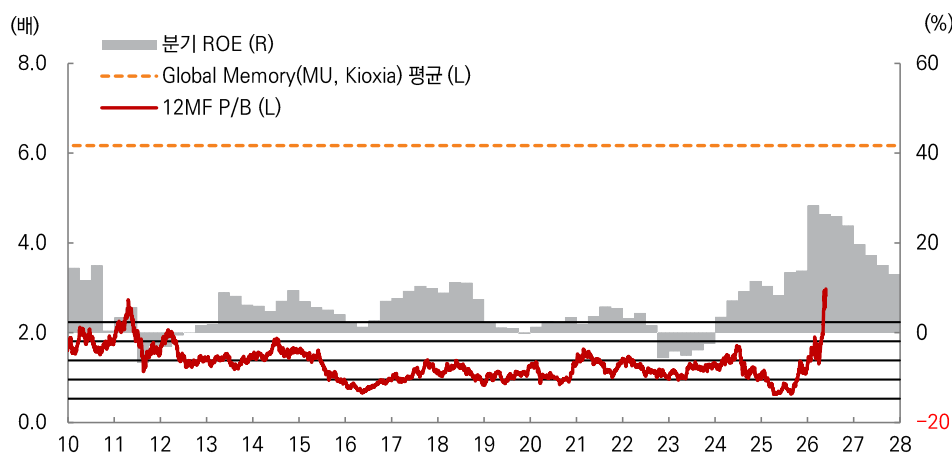
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드 vs ROE



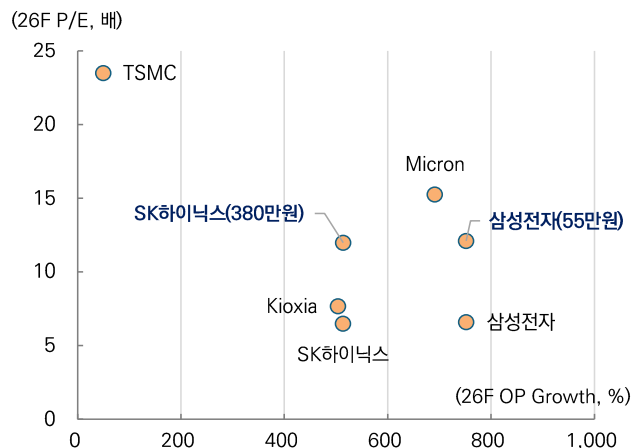
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. SK하이닉스 12개월 선행 P/B vs ROE



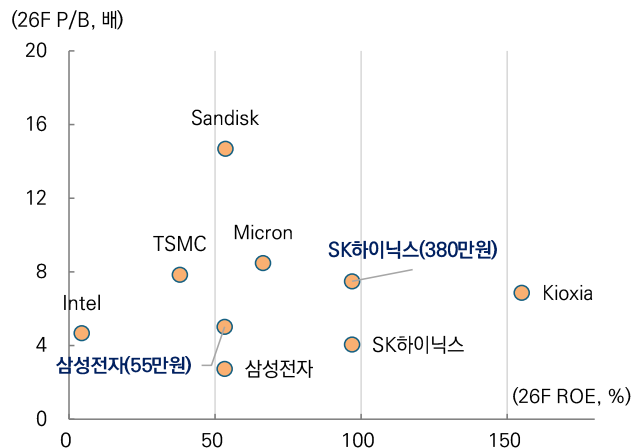
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 메모리 업종 26F OP 성장률 vs 26F P/E



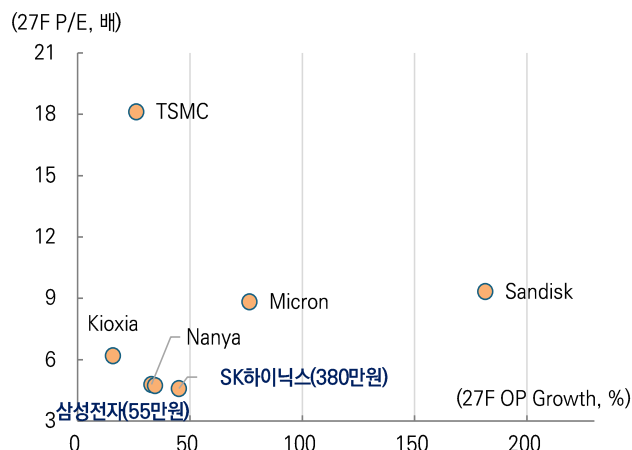
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 메모리 업종 26F ROE vs 26F P/B



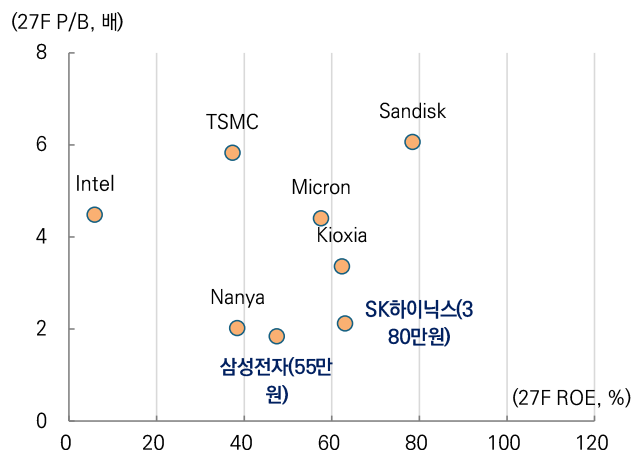
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 메모리 업종 27F OP 성장률 vs 27F P/E



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 메모리 업종 27F ROE vs 27F P/B



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(원, 조원, %)

	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,500	1,500	1,500	1,470	1,470	1,470	1,470	1,363	1,422	1,491	1,470
QoQ/YoY	1.0	2.4	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	4.8	-1.4
매출액	52.6	85.4	105.8	122.8	126.4	132.9	136.0	135.2	66.2	97.1	366.5	530.5
DRAM	41.0	64.3	79.2	92.2	95.0	99.6	100.9	99.0	45.2	75.2	276.8	394.6
NAND	11.0	20.5	26.0	30.0	30.9	32.7	34.5	35.5	19.0	20.3	87.5	133.6
Others	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	2.0	1.6	2.2	2.4
QoQ/YoY	60.2	62.4	23.9	16.1	3.0	5.2	2.3	-0.6	102.0	46.8	277.2	44.8
DRAM	64.4	56.8	23.2	16.4	3.0	4.9	1.3	-1.9	116.1	66.6	267.8	42.6
NAND	46.2	85.9	26.5	15.5	2.9	6.1	5.3	3.0	98.4	6.7	331.4	52.7
Others	60.2	5.0	3.0	3.0	-5.0	5.0	3.0	3.0	-11.9	-19.7	38.2	5.8
영업이익	37.6	67.4	85.1	99.5	101.4	105.8	107.5	105.6	23.5	47.2	289.6	420.3
DRAM	32.0	53.4	66.4	77.4	78.5	81.5	82.0	79.7	21.0	45.3	229.2	321.7
NAND	5.8	14.2	18.9	22.3	23.1	24.5	25.7	26.0	2.6	2.4	61.1	99.3
QoQ/YoY	96.2	79.3	26.2	17.0	1.9	4.3	1.6	-1.8	TTB	101.2	513.5	45.1
DRAM	86.0	66.7	24.4	16.7	1.4	3.8	0.6	-2.8	2,777.6	115.3	405.9	40.4
NAND	146.7	146.6	32.5	18.0	3.7	6.1	5.1	1.2	TTB	-6.6	2,395.8	62.5
영업이익률	71.5	79.0	80.4	81.1	80.2	79.6	79.1	78.1	35.5	48.6	79.0	79.2
DRAM	78.1	83.0	83.8	84.0	82.6	81.8	81.2	80.5	46.6	60.2	82.8	81.5
NAND	52.3	69.4	72.7	74.2	74.7	74.8	74.6	73.3	13.8	12.1	69.9	74.3
EBITDA	41.7	71.8	89.8	104.6	107.0	111.9	114.2	112.7	36.0	61.1	307.9	445.8
DRAM	33.2	54.6	67.6	78.7	79.9	83.0	83.6	81.5	25.3	49.9	234.2	328.0
NAND	5.8	14.3	18.9	22.3	23.1	24.5	25.8	26.1	2.8	2.6	61.3	99.5
Capex	11.4	14.2	14.2	17.1	19.9	19.9	19.9	19.9	23.9	33.5	56.9	79.7
FCF(EBITDA-Capex)	30.3	57.6	75.6	87.5	87.0	92.0	94.3	92.8	12.1	27.6	251.0	366.1

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

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

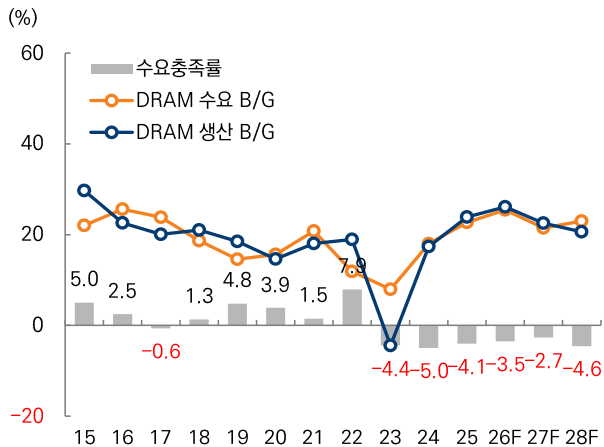
표 3. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

(원, %)

	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,500	1,500	1,500	1,470	1,470	1,470	1,470	1,363	1,422	1,491	1,470
QoQ/YoY	1.0	2.4	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	4.8	-1.4
DRAM												
매출액 (US\$bn)	28.8	42.9	52.8	61.5	64.6	67.8	68.7	67.4	33.0	52.9	186.0	268.4
QoQ/YoY	67.5	48.7	23.2	16.4	5.1	4.9	1.3	-1.9	107.0	60.2	251.6	44.3
출하량 (bnGb)	26.6	28.9	30.9	32.9	34.3	35.8	37.0	37.0	79.0	96.2	119.2	144.1
QoQ/YoY	0.9	8.7	7.1	6.2	4.4	4.5	3.1	0.1	14.9	21.8	24.0	20.8
ASP (US\$/Gb)	1.09	1.48	1.71	1.87	1.88	1.89	1.86	1.82	0.42	0.55	1.56	1.86
QoQ/YoY	66.0	36.8	15.0	9.6	0.7	0.3	-1.8	-1.9	80.1	31.5	183.6	19.4
NAND												
매출액 (US\$bn)	8.2	13.7	17.3	20.0	21.0	22.3	23.5	24.2	13.9	14.3	59.2	90.9
QoQ/YoY	57.5	66.8	26.5	15.5	5.0	6.1	5.3	3.0	90.5	2.3	315.2	53.6
출하량 (bnGB)	51.2	58.9	64.7	68.0	69.3	71.4	75.2	77.5	179.6	193.4	242.8	293.4
QoQ/YoY	-10.0	15.0	10.0	5.0	2.0	3.0	5.3	3.0	2.1	7.7	25.5	20.9
ASP (US\$/GB)	0.16	0.23	0.27	0.29	0.30	0.31	0.31	0.31	0.08	0.07	0.24	0.31
QoQ/YoY	75.0	45.0	15.0	10.0	3.0	3.0	0.0	0.0	86.5	-5.0	230.7	27.1

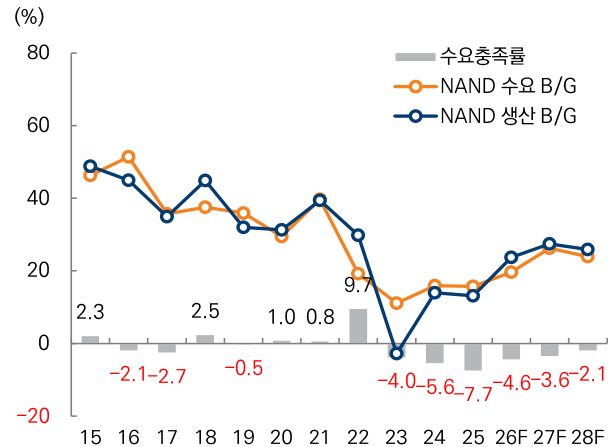
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. DRAM 수급 전망



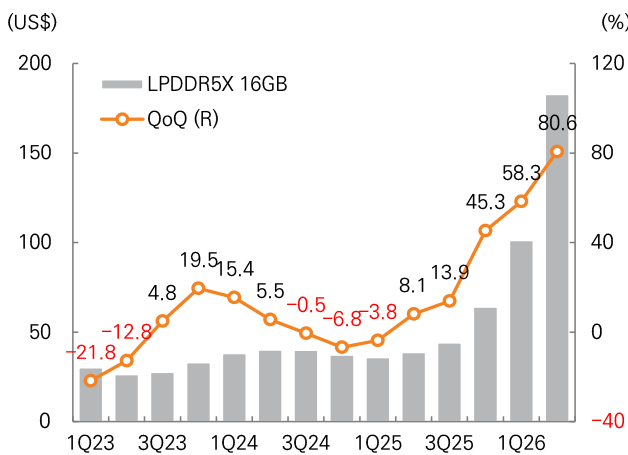
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. NAND 수급 전망



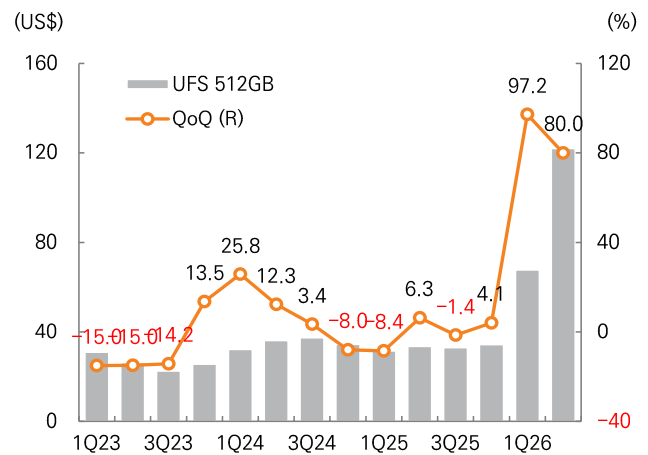
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 모바일 DRAM 계약가격 전망



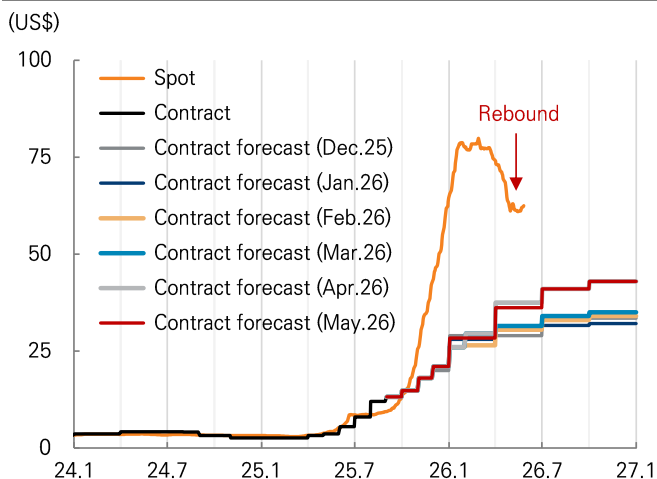
자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 모바일 NAND 계약가격 전망



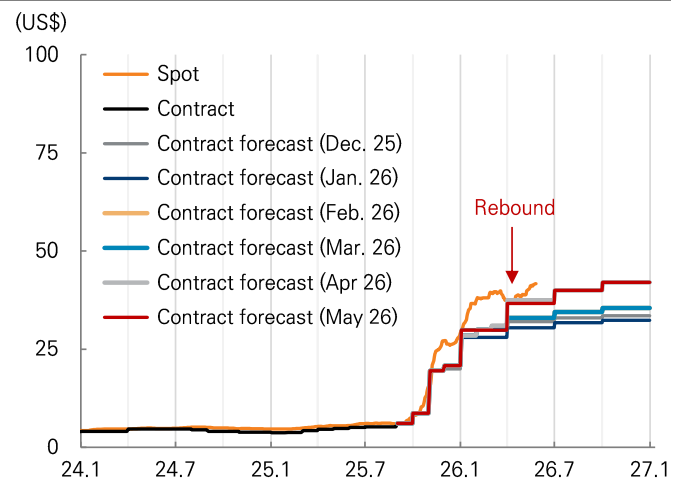
자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. DDR4 PC DRAM 계약 및 현물가격



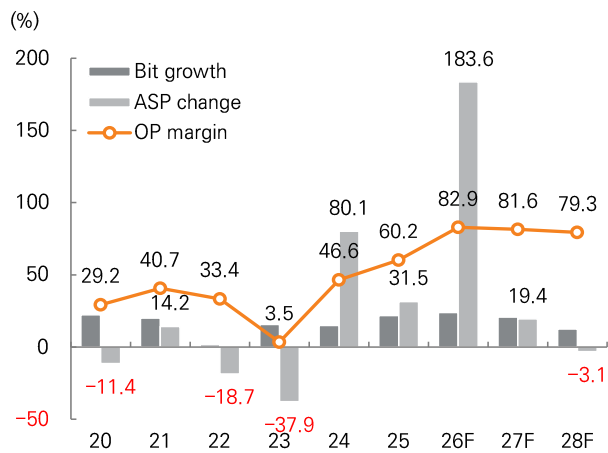
자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. DDR5 PC DRAM 계약 및 현물가격



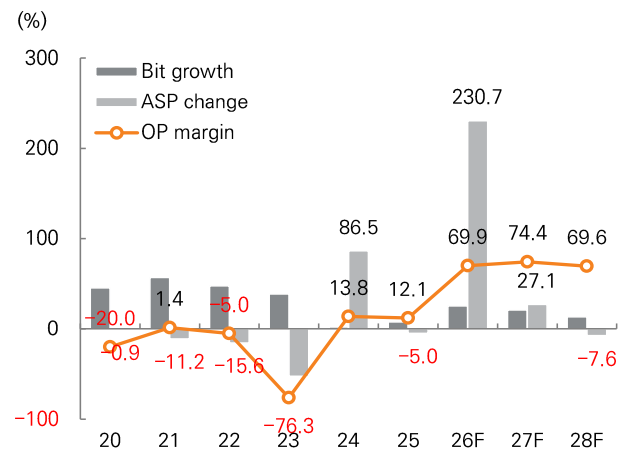
자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. SK하이닉스 DRAM ASP, B/G, OPM 전망



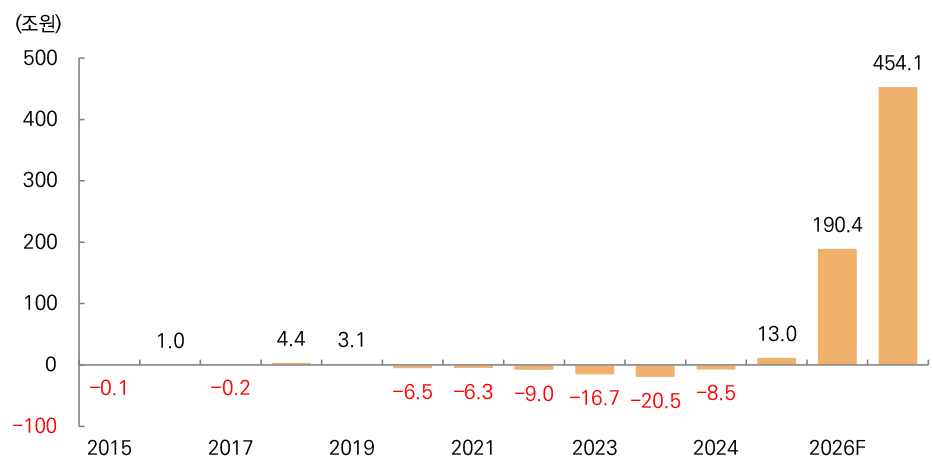
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. SK하이닉스 NAND ASP, B/G, OPM 전망



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. SK하이닉스 순현금 추이 및 전망



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	97,147	366,486	530,534	566,609
매출원가	38,456	46,023	66,532	86,993
매출총이익	58,691	320,463	464,002	479,616
판매비와관리비	11,484	30,678	43,531	46,375
조정영업이익	47,206	289,785	420,470	433,240
영업이익	47,206	289,785	420,470	433,240
비영업손익	3,260	26,876	21,253	26,488
금융손익	-429	1,036	5,446	10,681
관계기업등 투자손익	-565	-27	0	0
세전계속사업손익	50,466	316,661	441,723	459,728
계속사업법인세비용	7,518	57,170	78,893	81,731
계속사업이익	42,948	259,490	362,830	377,997
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	42,948	259,490	362,830	377,997
지배주주	42,919	259,389	362,688	377,850
비지배주주	29	101	141	147
총포괄이익	43,017	260,514	362,830	377,997
지배주주	42,984	260,416	362,692	377,854
비지배주주	33	99	138	144
EBITDA	61,136	307,309	445,099	466,130
FCF	25,854	199,106	317,844	329,699
EBITDA 마진율 (%)	62.9	83.9	83.9	82.3
영업이익률 (%)	48.6	79.1	79.3	76.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	44.2	70.8	68.4	66.7

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	53,373	244,721	384,270	406,089
당기순이익	42,948	259,490	362,830	377,997
비현금수익비용가감	18,838	48,620	82,264	88,128
유형자산감가상각비	13,099	16,681	23,786	32,047
무형자산상각비	831	842	842	842
기타	4,908	31,097	57,636	55,239
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-2,881	-30,812	-3,188	-4,798
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5,584	-47,431	-6,877	-10,350
재고자산 감소(증가)	-1,059	-38,901	-5,400	-8,126
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	980	6,247	1,076	1,620
법인세납부	-5,891	-49,188	-78,893	-81,731
투자활동으로 인한 현금흐름	-48,054	-96,560	-73,384	-86,458
유형자산처분(취득)	-27,374	-45,601	-66,426	-76,390
무형자산감소(증가)	-1,058	-808	-800	-800
장단기금융자산의 감소(증가)	-13,315	-44,649	-6,158	-9,268
기타투자활동	-6,307	-5,502	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,445	14,564	-1,045	-2,076
장단기금융부채의 증가(감소)	2,475	12,057	2,064	3,106
자본의 증가(감소)	4,467	-443	0	0
배당금의 지급	-1,681	-784	-3,109	-5,182
기타재무활동	-6,706	3,734	0	0
현금의 증가	3,719	159,641	309,342	316,804
기초현금	11,205	14,924	174,564	483,906
기말현금	14,924	174,564	483,906	800,710

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

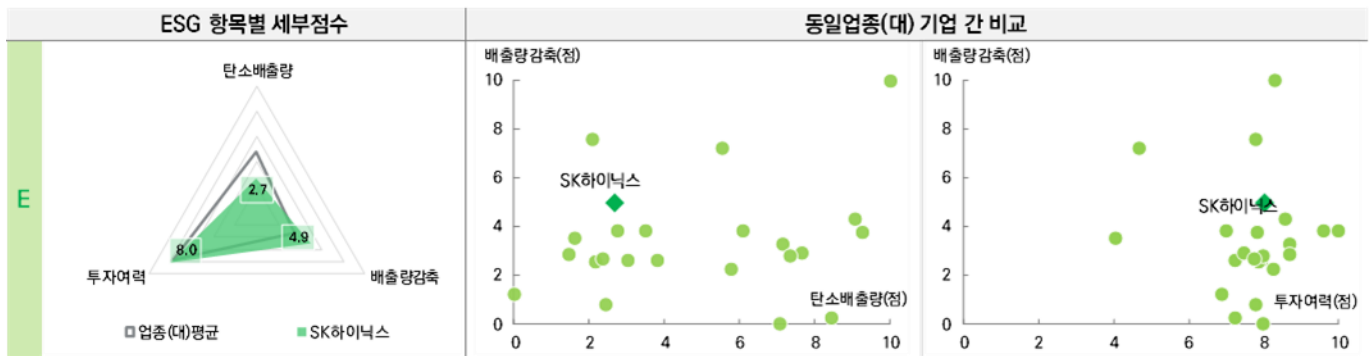
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	69,458	373,489	701,421	1,046,202
현금 및 현금성자산	14,924	174,564	483,906	800,710
매출채권 및 기타채권	18,289	68,396	75,307	85,707
재고자산	14,289	53,440	58,839	66,966
기타유동자산	21,956	77,089	83,369	92,819
비유동자산	106,650	147,344	190,934	236,727
관계기업투자등	1,321	4,940	5,439	6,190
유형자산	77,503	106,847	149,487	193,830
무형자산	4,049	4,019	3,977	3,934
자산총계	176,108	520,834	892,355	1,282,929
유동부채	37,379	115,158	126,199	142,814
매입채무 및 기타채무	9,283	34,715	38,223	43,502
단기금융부채	13,623	26,315	28,378	31,484
기타유동부채	14,473	54,128	59,598	67,828
비유동부채	18,062	22,936	23,695	24,839
장기금융부채	16,051	15,416	15,416	15,416
기타비유동부채	2,011	7,520	8,279	9,423
부채총계	55,441	138,093	149,894	167,653
지배주주지분	120,516	382,566	742,145	1,114,813
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	8,954	8,510	8,510	8,510
이익잉여금	106,577	367,021	726,600	1,099,269
비지배주주지분	151	174	316	463
자본총계	120,667	382,740	742,461	1,115,276

예상 주당가치 및 valuation (요약)

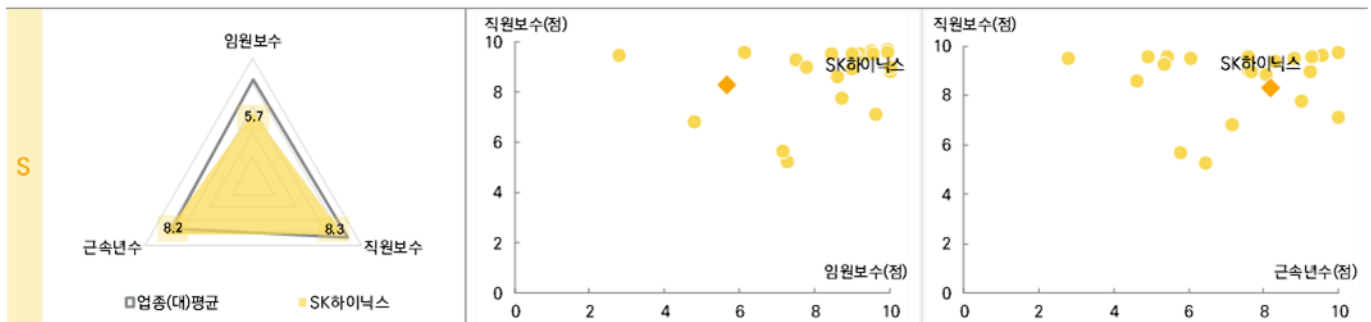
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	11.0	5.7	4.0	3.9
P/CF (x)	7.7	4.8	3.3	3.1
P/B (x)	3.9	3.8	2.0	1.3
EV/EBITDA (x)	7.8	4.1	2.1	1.3
EPS (원)	58,955	363,107	508,892	530,165
CFPS (원)	84,870	431,310	624,516	654,025
BPS (원)	167,604	537,135	1,041,664	1,564,558
DPS (원)	3,000	4,500	7,500	7,500
배당성향 (%)	4.9	1.2	1.4	1.4
배당수익률 (%)	0.5	0.2	0.4	0.4
매출액증가율 (%)	46.8	277.2	44.8	6.8
EBITDA증가율 (%)	69.6	402.7	44.8	4.7
조정영업이익증가율 (%)	101.2	513.9	45.1	3.0
EPS증가율 (%)	116.9	515.9	40.1	4.2
매출채권 회전율 (회)	6.2	8.5	7.4	7.1
재고자산 회전율 (회)	7.0	10.8	9.5	9.0
매입채무 회전율 (회)	15.0	6.8	5.9	6.9
ROA (%)	29.0	74.5	51.3	34.8
ROE (%)	44.2	103.1	64.5	40.7
ROIC (%)	45.7	190.9	193.8	157.2
부채비율 (%)	45.9	36.1	20.2	15.0
유동비율 (%)	185.8	324.3	555.8	732.6
순차입금/자기자본 (%)	-0.2	-53.3	-69.6	-75.2
조정영업이익/금융비용 (x)	51.1	385.9	489.1	488.3

ESG 레이팅 : SK하이닉스 (000660)

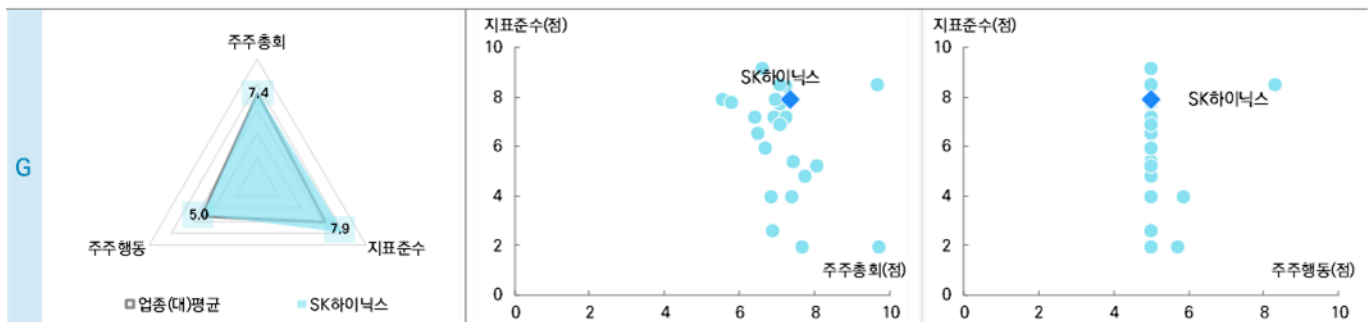
종합		세부항목						
E S G	카본 거버넌스 인센티브 □ 업종(대)평균 ■ SK하이닉스	ESG 점수	5.1	=	직전점수	5.1	업종(대)	IT
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	반도체와반도체장비
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김영건
		카본(E)	3.5	BBB	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	7.5	A	10	=		
		거버넌스(G)	6.0	AA	50	=		



(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



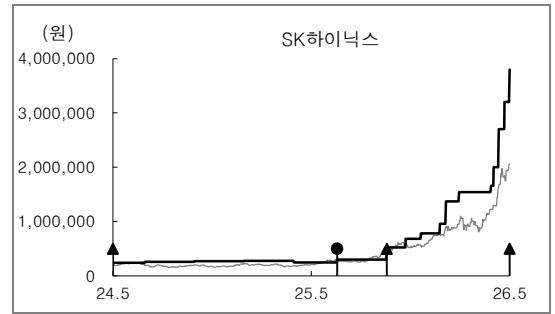
(1) 주주총회 = 주주 간건 종합 반대 기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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
SK하이닉스 (000660)				
2026.05.27	매수	3,800,000	-	-
2026.05.18	매수	3,200,000	-41.11	-35.88
2026.05.07	매수	2,700,000	-31.07	-26.81
2026.04.28	매수	2,000,000	-29.66	-19.95
2026.04.23	매수	1,660,000	-24.28	-22.17
2026.02.23	매수	1,540,000	-35.84	-20.52
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



* 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 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

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

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 SK하이닉스 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.