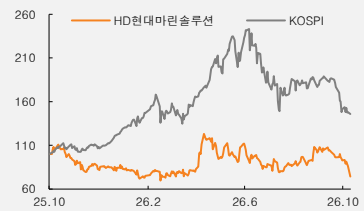


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 250,000원
현재주가(26/10/26)	169,600원
상승여력	47.4%

영업이익(26F,십억원)	391
Consensus 영업이익(26F,십억원)	410
EPS 성장률(26F,%)	10.0
MKT EPS 성장률(26F,%)	278.0
P/E(26F,x)	25.6
MKT P/E(26F,x)	5.3
KOSPI	5,469.47
시가총액(십억원)	7,604
발행주식수(백만주)	45
유동주식비율(%)	43.0
외국인 보유비중(%)	30.7
벤테(12M) 일간수익률	0.28
52주 최저가(원)	159,100
52주 최고가(원)	280,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-29.0	-33.1	-29.6
상대주가	-8.1	-20.8	-49.3



[조선]

김주희

joohee.kim@miraeasset.com

443060 · 조선

HD현대마린솔루션

낮아진 밸류에이션 부담

3Q26 Review: 영업이익 컨센서스 9.6% 하회

HD현대마린솔루션의 3Q26 매출액은 6,501억원(12.0% QoQ, 26.7% YoY), 영업이익은 957억원(-2.0% QoQ, 2.2% YoY)을 기록했다. 컨센서스를 각 10% 상회, 9.6% 하회하는 실적이다. 분기 OPM은 14.7%로 2.1%p QoQ 하락했다. 저마진 벅커링 매출이 2,936억원(31.2% QoQ)으로 급증한 반면 AM 성장 둔화(2.8%)와 친환경(-13.2%) 부진으로 믹스가 악화된 영향이다(핵심사업 매출 비중 -7%p QoQ). 핵심사업 OPM은 26.7%로 0.4%p QoQ 하락했다. 일회성 M&A 비용(Goltens 90억원) 제외시 29%대로, 실질 수익성은 견조했던 것으로 판단한다.

분기 지배순이익은 326억원(-59.1% YoY)에 그쳤다. 영업외손실(550억원)은 대부분 외환손실(589억원)에 기인한 것으로 Goltens 인수 대금으로 보유 중이던 외화예금(2.7억달러, AR·AP 등 운전자본 합산 3.4억달러) 평가손실이 배경이다. 분기 영업이익 내 환영향은 50~70억원으로 추정한다(10원당 월 2~3억원).

친환경 수주 공백을 FDC로 완화할 것

26F/27F 영업이익 추정치를 6.0%/7.6% 하향한다. 1) 친환경 매출 추정 하향, 2) Goltens 인수 및 안정화 비용을 반영했다. 친환경은 FSU 개조 공사가 순연되면서 4Q26 매출액 520억원(32% QoQ)으로 개선될 전망이다. 단 27년 실적 가시성 후퇴는 불가피한데, 환경규제 진전이 더딘 가운데 주요 FSRU 프로젝트의 FID 지연이 내년 상반기까지 지속될 공산이 크기 때문이다. 신규 수주 공백을 메울 수 있는 것은 FDC향 발전선 개조다. 아직 FEED 단계로 규모와 시점은 미정이나, 신조 대비 짧은 리드타임의 장점으로 27년초 수주시 빠르면 2H27부터 실적 기여가 가능하다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 250,000원으로 하향

동사에 대한 투자 의견 매수를 유지하나, 목표주가는 기존 360,000원에서 250,000원으로 30.6% 하향한다. 28F EPS 조정(12,002원→10,699원) 및 목표 P/E 배수 하향(기존 30x→23.4x)에 기인한다. 최근 수요 불확실성 가중에 따른 MRO Peer 3사의 밸류에이션 조정을 반영했다. 주가 반등의 트리거는 AIDC향 수주로 판단한다. Aperion과 7년 이상의 LTSA·O&M 계약을 협의 중이며, 연말~연초 가시적 성과가 기대된다. 실적 기여 본격화 시점은 2H29~2030으로 전망한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	1,745	1,983	2,410	2,497	2,911
영업이익 (십억원)	272	350	391	497	609
영업이익률 (%)	15.6	17.7	16.2	19.9	20.9
순이익 (십억원)	228	270	296	399	480
EPS (원)	5,302	6,013	6,613	8,894	10,699
ROE (%)	45.0	33.7	33.9	38.9	39.0
P/E (배)	30.4	32.2	25.6	19.1	15.9
P/B (배)	9.4	10.5	8.2	6.8	5.7
배당수익률 (%)	2.0	2.0	2.7	3.5	4.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 3Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	3Q25	2Q26	3Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	513	580	650	588	592	26.7	12.0
영업이익	94	98	96	108	106	2.2	-2.0
영업이익률 (%)	18.2	16.8	14.7	18.4	17.9	-3.5	-2.1
세전이익	105	109	41	113	111	-61.2	-62.6
순이익	80	83	33	86	80	-59.1	-60.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익 예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		비고
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	2,369	2,667	2,410	2,497	1.7	-6.4	친환경 수주 부진
영업이익	416	538	391	497	-6.0	-7.6	매출 감소, M&A 비용
세전이익	464	567	378	526	-18.4	-7.3	외환손실
순이익	359	430	296	399	-17.5	-7.3	
EPS (원)	8,016	9,594	6,613	8,894	-17.5	-7.3	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. HD현대마린솔루션 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	전사	486	468	513	516	575	580	650	605	1,983	2,410	2,497	2,911
	AM	216	230	244	245	262	275	283	289	935	1,109	1,250	1,421
	친환경	58	33	33	48	23	45	39	52	172	159	165	236
	디지털	20	22	23	27	26	36	35	35	92	132	165	202
	빙커링	191	183	212	197	263	224	294	229	783	1,010	916	1,052
매출액 YoY	전사	26.8	6.8	11.3	11.4	18.3	24.1	26.7	17.1	13.6	21.5	3.6	16.6
	AM	27.7	11.6	11.5	15.8	21.4	19.6	15.7	18.0	16.0	18.6	12.8	13.6
	친환경	92.8	-5.0	-23.6	-13.0	-61.3	37.8	17.5	9.2	5.5	-7.6	3.6	42.9
	디지털	13.9	13.0	36.2	60.7	33.7	65.5	47.9	30.0	30.1	43.8	25.0	22.5
	빙커링	15.2	2.9	17.0	9.1	37.5	22.3	38.5	16.2	11.0	28.9	-9.3	14.8
영업이익	전사	83	83	94	91	93	98	96	104	350	391	497	609
	핵심사업	83	83	94	91	93	97	95	104	350	390	497	609
	비핵심사업	0.0	0.1	-0.1	-0.1	0.0	1.0	0.5	0.0	0	1	0	0
OPM (%)	전사	17.1	17.7	18.2	17.5	16.3	16.8	14.7	17.3	17.7	16.2	19.9	20.9
	핵심사업	28.2	29.1	31.1	28.4	30.0	27.1	26.7	27.8	29.2	27.8	31.4	32.8
	비핵심사업	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.4	0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
세전이익		84	68	105	98	120	109	41	109	355	378	526	633
법인세비용		21	15	25	24	21	26	8	26	85	82	127	153
순이익 (지배)		63	53	80	74	98	83	33	83	270	296	399	480

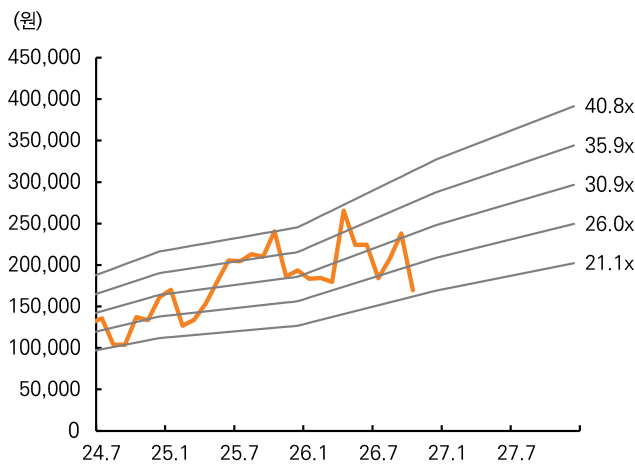
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 4. 목표주가 산출: P/E 밸류에이션

항목	단위	값	비고
적용 EPS	원	10,699	2028F
Target P/E	배	23.4	Peer 28F 평균(19.5x) 대비 20% 할증 유지
목표주가	원	250,000	
현재주가	원	169,600	
목표시가총액	조원	11.2	
현재시가총액	조원	7.6	
상승여력	%	47.4	
Implied P/B (x)	배	8.4	
BPS	원	29,764	2028F

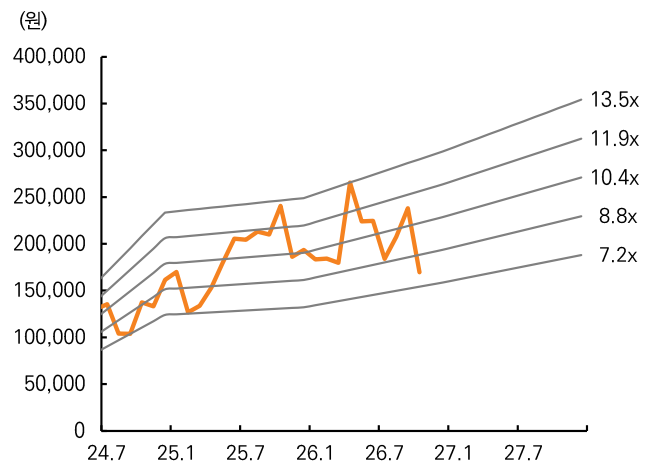
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. HD현대마린솔루션 12M FWD PER 밴드차트



자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. HD현대마린솔루션 12M FWD PBR 밴드차트



자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

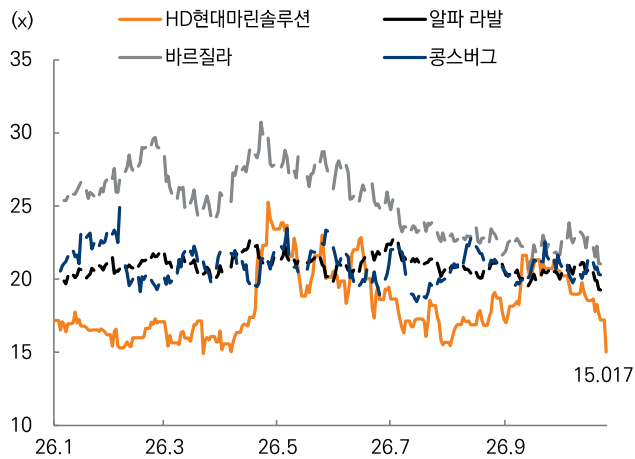
표 5. 글로벌 엔진 MRO업체 밸류에이션 테이블

(x, %)

회사명	시가총액	PER				EV/EBITDA				PBR				ROE			
		25A	26F	27F	28F	25A	26F	27F	28F	25A	26F	27F	28F	25A	26F	27F	28F
HD현대마린솔루션	7,604	26.5	22.1	18.5	15.0	24.4	16.6	13.3	10.8	8.5	7.7	6.6	5.6	41.3	38.1	38.7	40.7
바르질라	24,700	24.7	25.4	21.7	18.5	16.9	14.4	12.8	11.1	6.5	5.8	5.2	4.6	26.2	22.6	26.0	27.2
알파 라발	30,003	27.5	25.0	21.3	19.4	17.7	16.0	14.0	13.0	5.0	4.6	4.1	3.6	19.1	19.6	20.3	19.5
콩스버그 그루펜	38,219	44.9	43.2	28.1	20.6	30.7	30.9	19.6	14.4	21.8	15.8	12.2	9.6	47.8	30.0	50.1	53.9
평균	25,131	30.9	28.9	22.4	18.4	22.4	19.5	14.9	12.3	10.5	8.5	7.0	5.9	33.6	27.6	33.8	35.3

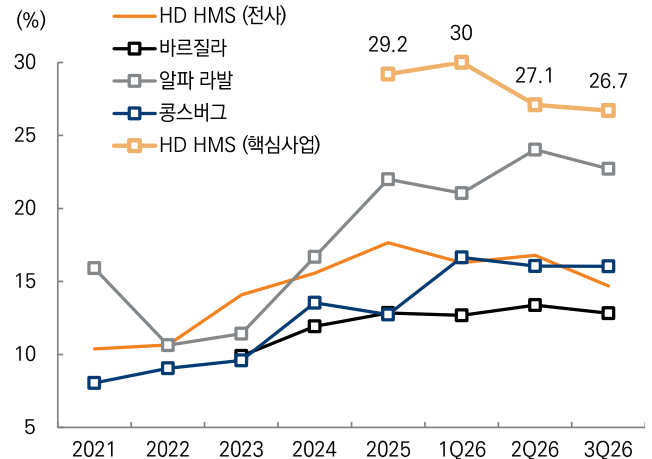
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 Peer 28F P/E 멀티플 추이



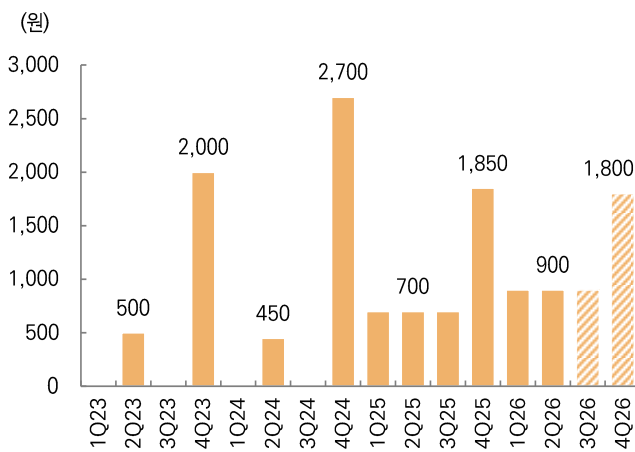
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 Peer 해양 부문 OPM 비교



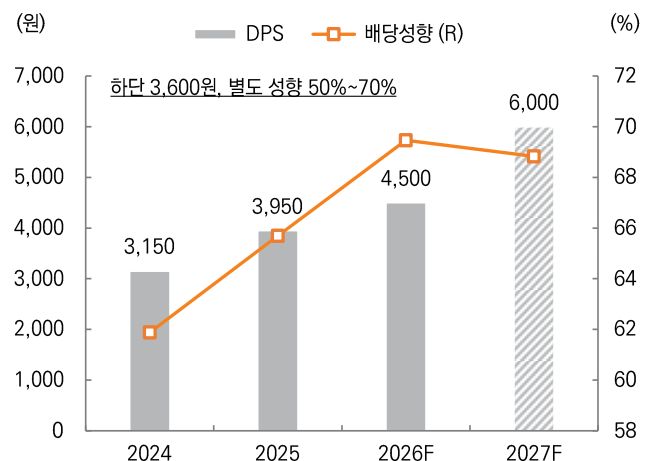
주: 콩스버그는 2Q부터 전사, 실적발표 이전 기업은 컨센서스
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. HD현대마린솔루션 DPS 추이 및 전망



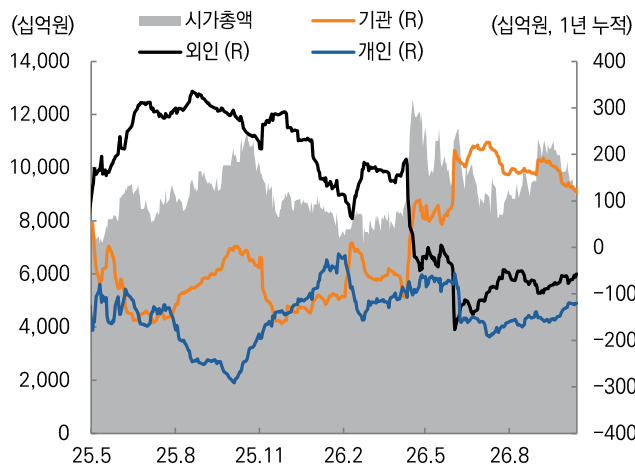
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 6. HD현대마린솔루션 연간 배당액 및 연결 배당성향



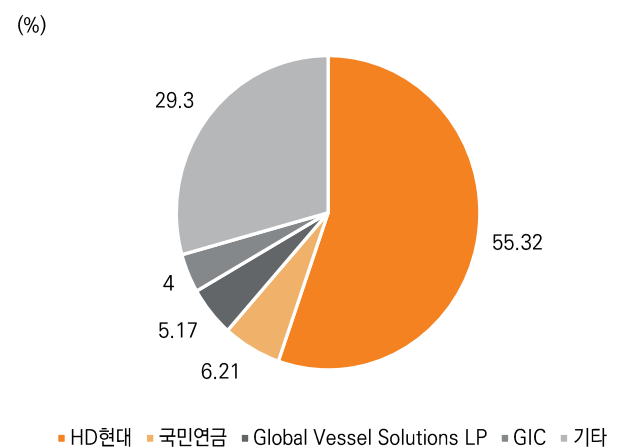
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 7. HD현대마린솔루션 수급 추이



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. HD현대마린솔루션 주주 현황



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[실적 Q&A]

Q) Goltens 인수; 일회성 비용 규모 및 피인수사 실적 가이던스

A. 3분기 인수 관련 비용은 90억원. 10/8 주주와 SPA 체결. 내년 초 인수 완료 예상에 따라 현재까지 발생한 비용을 모두 인식. 향후 PMI 과정에서 일부 비용 추가 반영 가능하나, 이번 분기 반영분 대비해서는 작을 듯.

A. Goltens의 올해 매출액은 1.4~1.5억달러, OPM 10% 수준 예상. ISP 시장은 연간 8~12% 성장률 전망. 이를 기반으로 27년 사업계획 수립 중.

Q) 외환손실의 구성 및 핵심 사업에서의 환영향

A. 익스포저 총 3.4억달러. Goltens 인수대금 목적의 외화예금 2.7억달러, 운전자본 (AR·AP) 0.7억달러로 구성. 손실 대부분은 외화예금 평가손.

A. 평균환율 10원당 월 영업이익 2~3억원 변동. 헷지 정책의 경우 장기 프로젝트 100% 헷지, LTSA 및 1년 이상 친환경 공사에 대해 일정 비율로 헷지. 정책 변경 계획 없음.

Q) 벙커링 매출 증가분의 P·Q 기여도

A. 물량은 1Q 대비 2Q 76%, 3Q 110%. 두바이유 기준 1Q 88달러, 2Q 96달러, 3Q 93달러였으며 9월에는 최고 114달러까지 상승. 전반적으로 P와 Q의 동반 상승 관찰.

Q) AM 사업의 QoQ 둔화 관련

A. 3분기 LTSA 신규 계약은 약 80척. QoQ 차이는 육상발전 대형 스팟 매출이 2분기 2건에서 3분기 1건으로 감소한 영향. 계획 기반의 수주-매출 프로세스 안착으로 스팟성 변동은 완화 추세. 장기 성장 동력인 DF엔진 비중은 16% 이상으로 확대.

Q) 육상발전 LTSA; Aperion·Corban 계약 기간 및 매출 인식 시점

A. 선박용 LTSA는 통상 3~5년이며 보증기간 종료 이후 수익화. Aperion은 최소 7년 이상으로 협의 중이며 연말·연초 마무리 기대. Corban 공사는 아직 논의 진전이 더딤.

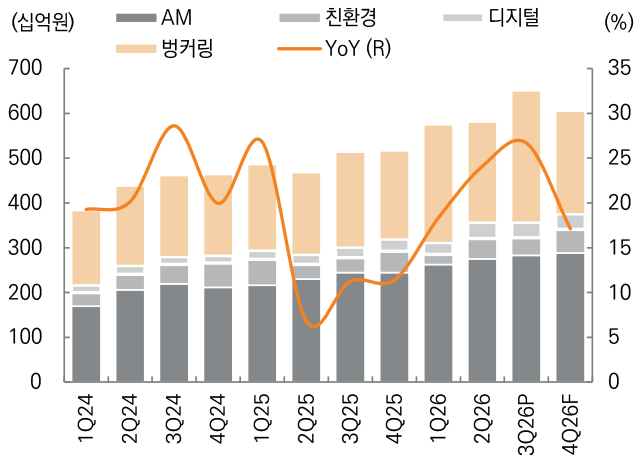
A. 데이터센터 사업은 상업운전 개시와 동시에 O&M 수익 발생시킬 수 있는 방향으로 협의 중. Aperion 매출은 빠르면 29년 하반기, 30년부터 본격화 예상. HiMSEN 미국 납품(영암 27년 하반기, 신공장 28년 4분기)분의 엔진 MRO는 동사가 전량 수행. 엔진 기준 3년간 신조가 대비 약 30%(1년차 5%, 2년차 5%, 3년차 25%) 커버, 육상 사업 볼륨은 LNG 운반선 대비 현저히 큰 수준.

Q) 친환경·FSRU·FDC; 수주 지연 배경 및 내년 전망

A. FSRU는 FID까지 상당한 시간 소요, 최근의 수주 부진은 배치 국가의 인허가 일정이 올 하반기에서 내년으로 밀리면서 발생한 지연이 원인. 동사는 FSRU 개조를 턴키로 추진 중으로, 설치공사 위주로 수주하는 Seatrium과 차이. 내년 친환경 매출은 25~26년 수주한 장기 대형공사의 매출 인식이 집중되며 금년 대비 한 자릿수 성장은 가능할 것.

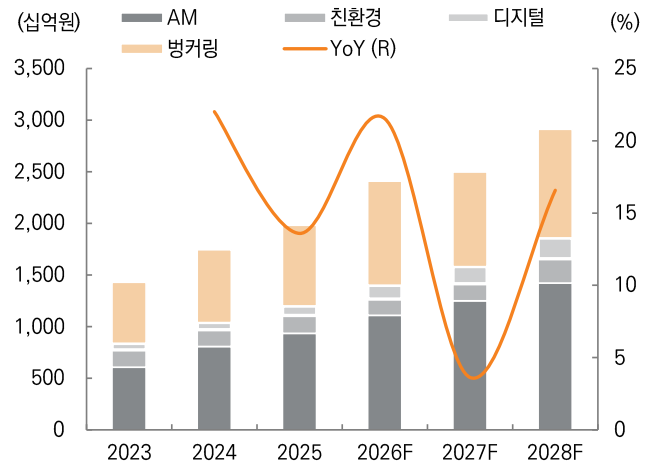
A. FDC는 프론트엔드 엔지니어링 진행 중이며, 발전선·발전 바지·FSRU 개조 등 연관 개조 사업도 함께 탐색 중.

그림 9. HD현대마린솔루션 분기 매출액, 성장률 전망



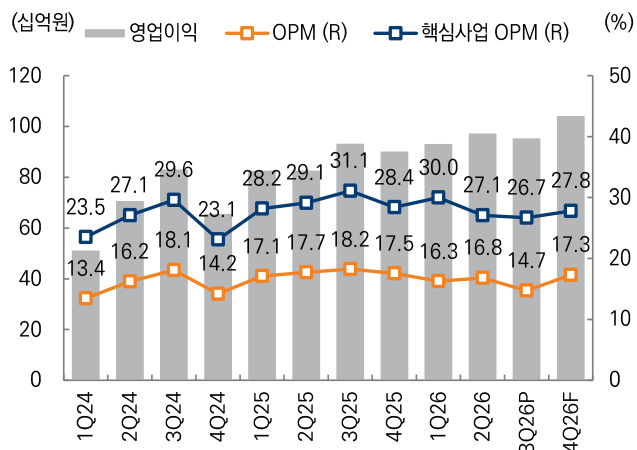
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 10. HD현대마린솔루션 연간 매출액, 성장률 전망



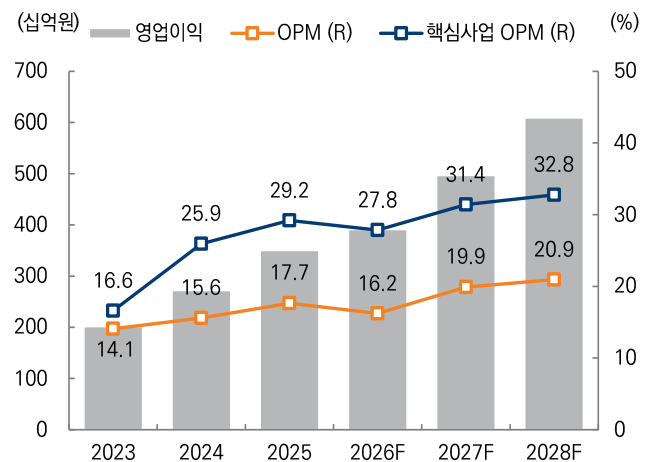
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 11. HD현대마린솔루션 분기 영업이익, 영업이익률 전망



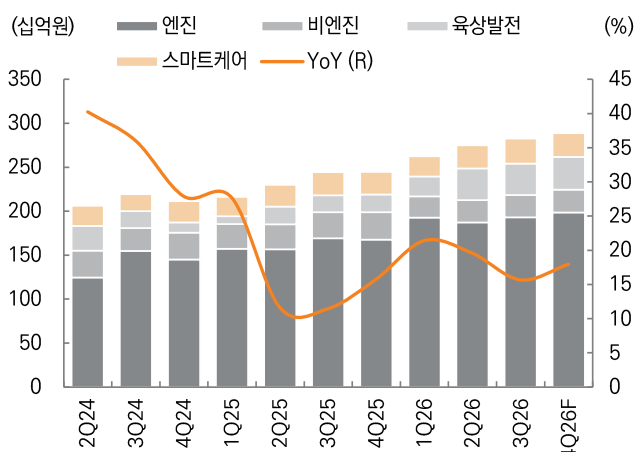
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 12. HD현대마린솔루션 연간 영업이익, 영업이익률 전망



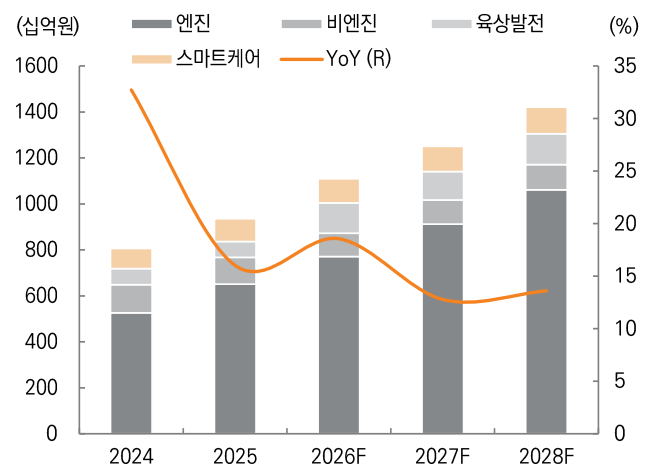
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 13. HD현대마린솔루션 AM 부문 제품군별 매출액 및 성장률



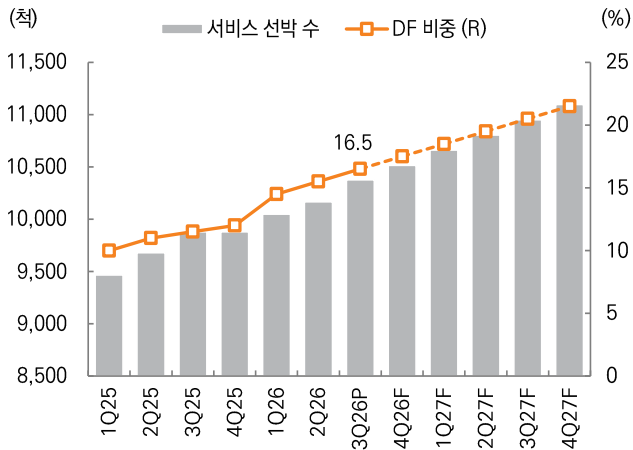
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 14. HD현대마린솔루션 AM 부문 제품군별 매출액 및 성장률



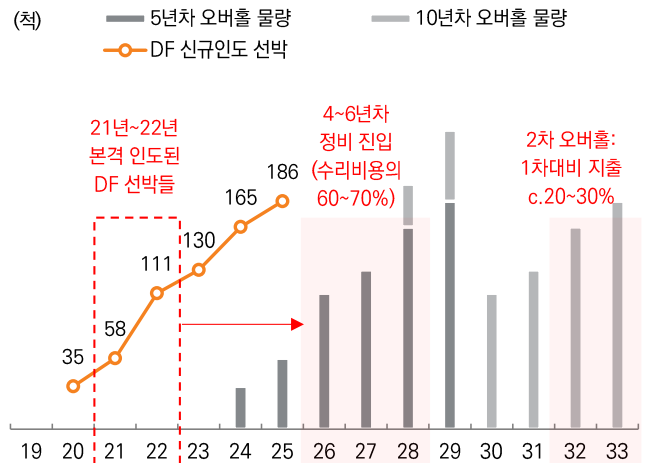
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 15. HD현대마린솔루션 AM-엔진 서비스 선박 Q 추정



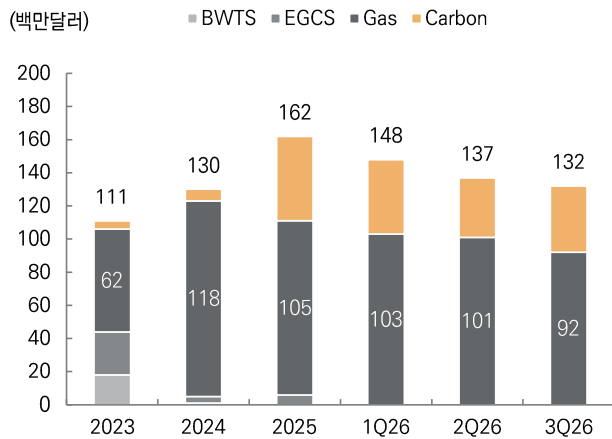
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 16. 선박엔진 AM: DF 오버홀 차기 변곡점은 27년



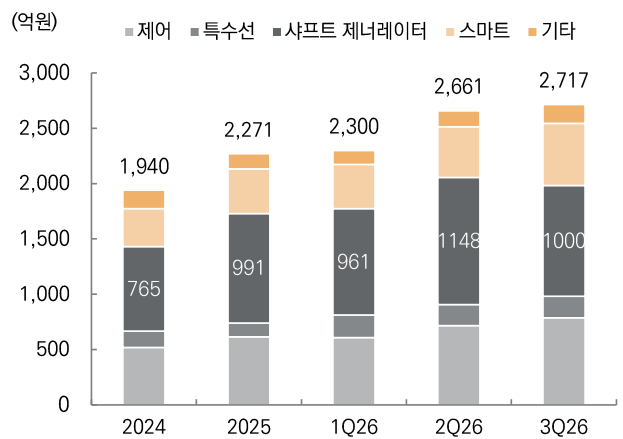
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 17. HD현대마린솔루션 친환경 Retrofit 수주잔고



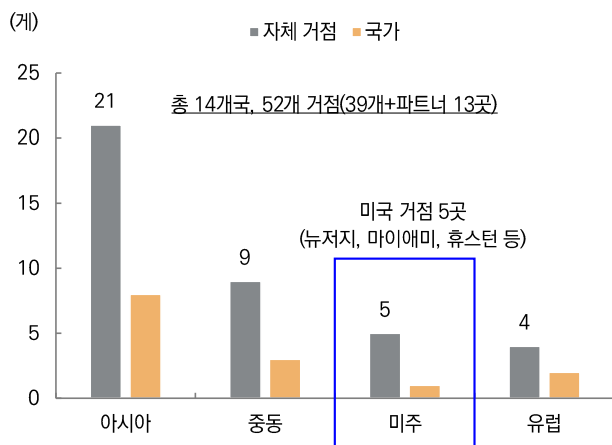
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. HD현대마린솔루션 디지털제어 부문 수주잔고



자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. Goltens: 글로벌 네트워크 현황



자료: Goltens, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. Goltens: 1,300명 이상의 현장 정비 인력



자료: Goltens, 미래에셋증권 리서치센터

HD현대마린솔루션 (443060)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,983	2,410	2,497	2,911
매출원가	1,528	1,898	1,882	2,189
매출총이익	455	512	615	722
판매비와관리비	105	121	118	112
조정영업이익	350	391	497	609
영업이익	350	391	497	609
비영업손익	5	-13	29	24
금융손익	15	15	19	24
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	355	378	526	633
계속사업법인세비용	85	82	127	153
계속사업이익	270	296	399	480
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	270	296	399	480
지배주주	270	296	399	480
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	266	306	399	480
지배주주	266	306	399	480
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	363	407	509	619
FCF	307	237	450	488
EBITDA 마진율 (%)	18.3	16.9	20.4	21.3
영업이익률 (%)	17.7	16.2	19.9	20.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	13.6	12.3	16.0	16.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,187	1,360	1,609	1,944
현금 및 현금성자산	378	378	610	771
매출채권 및 기타채권	310	422	418	442
재고자산	271	293	290	367
기타유동자산	228	267	291	364
비유동자산	86	98	91	87
관계기업투자등	3	3	3	4
유형자산	30	28	21	16
무형자산	5	5	5	5
자산총계	1,272	1,458	1,699	2,031
유동부채	409	475	516	627
매입채무 및 기타채무	181	208	226	260
단기금융부채	8	10	11	13
기타유동부채	220	257	279	354
비유동부채	39	56	59	69
장기금융부채	10	23	23	23
기타비유동부채	29	33	36	46
부채총계	448	531	576	697
지배주주지분	825	927	1,124	1,334
자본금	22	22	22	22
자본잉여금	404	405	405	405
이익잉여금	377	470	667	877
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	825	927	1,124	1,334

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	324	246	455	493
당기순이익	270	296	399	480
비현금수익비용가감	85	86	118	136
유형자산감가상각비	13	16	13	10
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	72	70	105	126
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	20	-68	47	6
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-62	-92	5	-22
재고자산 감소(증가)	0	-16	3	-77
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	30	14	18	32
법인세납부	-66	-83	-127	-153
투자활동으로 인한 현금흐름	-21	-39	-22	-66
유형자산처분(취득)	-17	-9	-5	-5
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-4	-32	-19	-63
기타투자활동	0	2	2	2
재무활동으로 인한 현금흐름	-223	-210	-201	-266
장단기금융부채의 증가(감소)	-2	14	1	3
자본의 증가(감소)	20	0	0	0
배당금의 지급	-215	-204	-202	-269
기타재무활동	-26	-20	0	0
현금의 증가	79	0	232	161
기초현금	298	378	378	610
기말현금	378	378	610	771

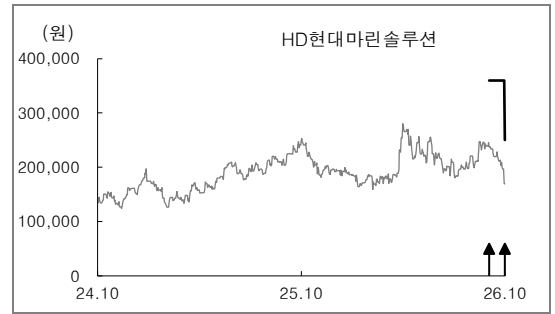
자료: HD현대마린솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	32.2	25.6	19.1	15.9
P/CF (x)	24.5	19.9	14.7	12.3
P/B (x)	10.5	8.2	6.8	5.7
EV/EBITDA (x)	22.4	17.3	13.3	10.6
EPS (원)	6,013	6,613	8,894	10,699
CFPS (원)	7,910	8,523	11,529	13,736
BPS (원)	18,396	20,671	25,065	29,764
DPS (원)	3,950	4,500	6,000	7,000
배당성향 (%)	65.7	68.0	67.5	65.4
배당수익률 (%)	2.0	2.7	3.5	4.1
매출액증가율 (%)	13.6	21.5	3.6	16.6
EBITDA증가율 (%)	28.0	12.1	25.2	21.5
조정영업이익증가율 (%)	28.9	11.7	27.0	22.7
EPS증가율 (%)	13.4	10.0	34.5	20.3
매출채권 회전율 (회)	7.2	6.7	6.1	6.9
재고자산 회전율 (회)	7.3	8.5	8.6	8.9
매입채무 회전율 (회)	9.4	10.1	9.0	9.3
ROA (%)	22.2	21.7	25.3	25.7
ROE (%)	33.7	33.9	38.9	39.0
ROIC (%)	85.9	91.3	106.6	140.8
부채비율 (%)	54.3	57.3	51.2	52.2
유동비율 (%)	290.4	286.6	311.6	309.8
순차입금/자기자본 (%)	-66.2	-60.8	-72.5	-77.6
조정영업이익/금융비용 (x)	330.2	262.0	285.6	335.2

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
HD현대마린솔루션 (443060)				
2026.10.27	매수	250,000	-	-
2026.09.29	매수	360,000	-40.14	-33.89



* 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
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(◆), 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
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 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.