

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	3,100,000원
현재주가(26/10/28)	1,487,000원
상승여력	108.5%

영업이익(26F, 십억원)	289,423
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	262,797
EPS 성장률(26F, %)	517.0
MKT EPS 성장률(26F, %)	278.0
P/E(26F, x)	4.1
MKT P/E(26F, x)	5.9
KOSPI	6,012.44
시가총액(십억원)	1,086,242
발행주식수(백만주)	707
유동주식비율(%)	72.4
외국인 보유비중(%)	48.7
벤투(12M) 일간수익률	1.70
52주 최저가(원)	519,000
52주 최고가(원)	2,919,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-15.9	14.4	185.4
상대주가	-3.6	26.3	90.4



[반도체]

김영건

younggun.kim.a@miraesec.com

000660 · 반도체

SK하이닉스

주주환원보다 유의미한 장기수요 전망

출하 본격화되는 가운데 가격 상승세 지속

동사에 대한 **목표주가를 310만원으로 유지**한다. 동사의 현재 주가는 27F EPS와 BPS대비 각각 2.7배, 1.4배로 절대적 낮은 수준이며, 목표가를 환산해도 각각 5.7배, 3.6배에 불과해 하방이 제한적이라는 판단이다. **4Q26F/27F 영업이익은 각 108조원(QoQ +30%)/489조원(YoY +69%)으로 15%/14% 상향**했다.

3Q26 DRAM과 NAND 출하량(B/G)은 각각 +9.7%, -0.8%을 기록했다. DRAM은 HBM4 및 서버용 D5 판매 증가로 출하량이 양호했으나, NAND는 321단 eSSD 위주의 판매로 출하량이 소폭 감소했다. ASP는 각 20% 후/중반 상승했다. **4Q26에는 1c 공정 확대와 M15X 램프업으로 DRAM B/G가 +20% 중반 늘어날** 전망이다.

주주환원보다 더 유의미한 장기수요 전망

동사는 26년 100조원 규모의 주주환원 계획을 제시했다. 자시주 매입 및 소각 60조원 이상, 현금배당 30조원 이상을 지급할 예정이다. 향후 FCF 50% 이상 환원 기조하에 매분기 자시주 매입 및 소각도 계획하고 있다. **그러나 주주환원 확대보다 중요한 점은 29년까지의 중장기 수요 안정성에 대한 확신을 제시했다는 점**이다.

27년 실현 가능 수요 성장률은 DRAM 20% 중반, NAND 10% 후반으로 올해와 유사한 수준이 제시됐다. AI 인프라 투자 주체가 빅테크에서 기업과 국가로 넓어지고 있는 가운데, **첨단 제조 공정의 난이도 상승과 신규 팹 건설 및 생산 리드타임 연장**으로 메모리 공급 부족 국면은 30년까지 지속될 것으로 전망했다.

동사는 대형 CSP 등 주요 고객 14개사와 통상 5년의 LTA를 체결했다. LTA 물량은 27~28년 전체 Capa의 50% 이상이며, **협업 중인 물량을 더하면 29년까지 DRAM과 HBM은 사실상 고객 배정이 완료**되었다. 가격은 협의한 범위 내에서 시장 상황을 반영하고, 예치금 등 이행 장치로 실적의 하방을 확보한 것으로 판단한다.

HBM 고객 수요는 공급 가능 물량의 2배를 넘는다. 27년 HBM 물량과 가격 협상도 마무리단계로 HBM의 마진율이 점차 범용 DRAM에 근접할 것으로 예상된다. HBM의 마진율 개선으로 **중산의 동인이 커질수록 높은 전환비율만큼 범용 DRAM의 Capa 잠식이 늘어 DRAM의 타이트한 수급이 유지될** 것으로 전망한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	66,193	97,147	371,662	614,979	648,249
영업이익 (십억원)	23,467	47,206	289,423	489,261	502,177
영업이익률 (%)	35.5	48.6	77.9	79.6	77.5
순이익 (십억원)	19,789	42,919	262,838	400,219	416,297
EPS (원)	27,182	58,955	363,727	547,876	569,886
ROE (%)	31.1	44.2	105.8	70.8	43.8
P/E (배)	6.4	11.0	4.1	2.7	2.6
P/B (배)	1.7	3.9	2.9	1.4	0.9
배당수익률 (%)	1.3	0.5	2.1	2.1	2.1

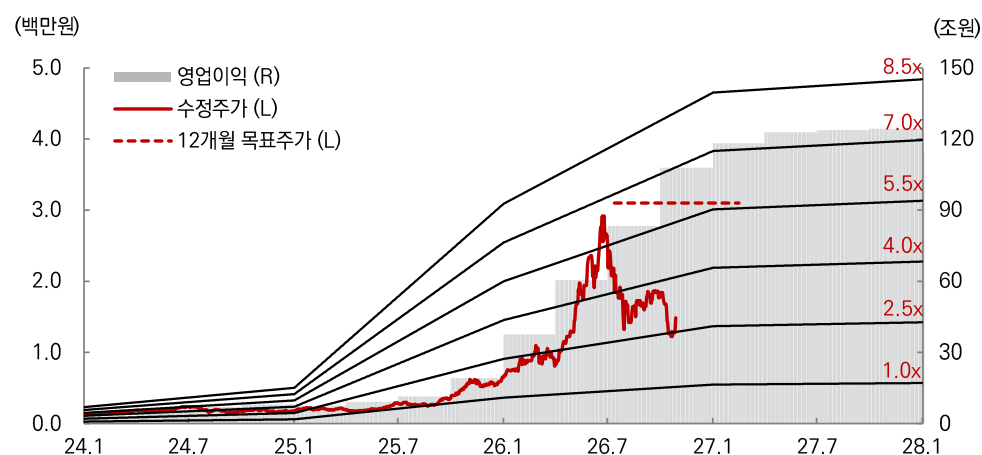
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. SK하이닉스 목표주가 산정

구분	값	비고
12MF BPS	751,562	원
Target P/B	4.1	배
목표가	3,081,403	원
목표가(보정)	3,100,000	원, 유지
현재가	1,487,000	원
상승여력	108.5	투자의견 '매수'

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. SK하이닉스 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK하이닉스 실적 추정치 변경

(원, 조원, %, %pt)	4Q26F			2026F			2027F		
	New	Old	변경율	New	Old	변경율	New	Old	변경율
USD-KRW	1,400	1,400	0.0	1,447	1,447	0.0	1,400	1,400	0.0
매출액	135.2	117.6	15.0	371.7	351.9	5.6	615.0	540.5	13.8
DRAM	106.7	89.2	19.7	284.4	264.6	7.5	486.0	411.5	18.1
NAND	27.8	28.1	-0.9	85.4	85.9	-0.6	126.4	127.6	-0.9
영업이익	107.9	93.7	15.2	289.4	272.6	6.2	489.3	430.0	13.8
DRAM	88.1	74.2	18.7	232.6	216.5	7.4	398.5	340.9	16.9
NAND	20.1	19.4	3.1	57.5	56.3	2.1	91.7	89.1	2.9
영업이익률	79.9	79.7	0.2	77.9	77.5	0.4	79.6	79.6	-0.0
DRAM	82.6	83.3	-0.7	81.8	81.8	-0.1	82.0	82.8	-0.8
NAND	72.1	69.3	2.9	67.3	65.6	1.8	72.5	69.8	2.7
EBITDA	112.7	98.5	14.5	306.3	289.5	5.8	512.8	453.5	13.1
DRAM	89.3	75.5	18.4	237.3	221.2	7.3	404.7	347.1	16.6
NAND	20.1	19.5	3.1	57.7	56.5	2.1	91.8	89.3	2.9
Capex	13.1	13.1	0.0	51.2	51.2	0.0	71.7	71.7	0.0
FCF	99.6	85.3	16.7	255.1	238.3	7.0	441.1	381.8	15.5
[메모리 추정치]									
DRAM									
Bit growth	24.6	5.3	19.3	32.7	26.7	6.0	23.1	23.3	-0.2
ASP 증감율	10.2	12.0	-1.8	182.3	177.0	5.3	42.2	28.4	13.9
NAND									
Bit growth	5.0	5.0	0.0	16.5	20.0	-3.6	15.4	18.5	-3.1
ASP 증감율	7.0	7.0	0.0	260.5	252.0	8.6	31.7	28.7	3.0

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(원, 조원, %)

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,502	1,421	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400	1,363	1,422	1,447	1,400
QoQ/YoY	1.0	2.6	-5.4	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	1.7	-3.2
매출액	52.6	79.3	104.6	135.2	147.6	154.0	156.0	157.4	66.2	97.1	371.7	615.0
DRAM	41.0	57.8	78.9	106.7	117.8	122.4	122.7	123.1	45.2	75.2	284.4	486.0
NAND	11.3	21.3	25.1	27.8	29.2	31.0	32.6	33.6	19.0	20.1	85.4	126.4
Others	0.3	0.2	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	2.0	1.8	1.8	2.6
QoQ/YoY	60.2	50.9	31.9	29.2	9.2	4.3	1.3	0.9	102.0	46.8	282.6	65.5
DRAM	64.4	41.0	36.4	35.3	10.4	3.9	0.2	0.4	116.1	66.6	278.0	70.9
NAND	53.0	88.6	18.1	10.7	5.0	6.1	5.3	3.0	98.4	5.9	324.6	47.9
Others	-42.1	-19.2	163.8	3.0	-5.0	5.0	3.0	3.0	-11.9	-11.6	1.6	44.3
영업이익	37.6	60.5	83.3	107.9	118.2	122.8	123.8	124.4	23.5	47.2	289.4	489.3
DRAM	32.0	46.8	65.6	88.1	97.2	100.5	100.4	100.4	21.0	45.3	232.6	398.5
NAND	5.6	14.0	17.8	20.1	21.2	22.6	23.6	24.2	2.6	2.4	57.5	91.7
QoQ/YoY	96.2	61.0	37.6	29.5	9.5	3.9	0.8	0.5	TTB	101.2	513.1	69.0
DRAM	85.8	46.4	40.2	34.2	10.3	3.4	-0.0	-0.0	2,777.6	115.3	413.3	71.3
NAND	146.7	148.9	26.9	12.6	6.0	6.3	4.6	2.4	TTB	-8.9	2,310.3	59.4
영업이익률	71.5	76.3	79.7	79.9	80.1	79.8	79.4	79.0	35.5	48.6	77.9	79.6
DRAM	78.0	81.0	83.2	82.6	82.5	82.1	81.9	81.6	46.6	60.2	81.8	82.0
NAND	50.0	66.0	70.9	72.1	72.8	72.9	72.4	72.0	13.8	11.9	67.3	72.5
EBITDA	41.3	64.6	87.7	112.7	123.3	128.5	130.0	131.0	36.0	61.1	306.3	512.8
DRAM	33.1	48.0	66.8	89.3	98.4	101.9	102.1	102.2	25.3	49.9	237.3	404.7
NAND	5.7	14.1	17.9	20.1	21.3	22.6	23.7	24.3	2.8	2.6	57.7	91.8
Capex	7.3	15.4	15.4	13.1	17.9	17.9	17.9	17.9	23.9	33.5	51.2	71.7
FCF(EBITDA-Capex)	34.0	49.2	72.3	99.6	105.4	110.6	112.1	113.1	12.1	27.6	255.1	441.1

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

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

(원, %)	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,502	1,421	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400	1,363	1,422	1,447	1,400
QoQ/YoY	1.0	2.6	-5.4	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	1.7	-3.2
DRAM												
매출액 (US\$bn)	28.0	38.5	55.5	76.2	84.2	87.4	87.6	87.9	33.0	52.9	198.3	347.1
QoQ/YoY	62.7	37.5	44.2	37.3	10.4	3.9	0.2	0.4	107.0	60.2	274.8	75.1
출하량 (bnGb)	26.6	28.4	32.4	40.3	38.7	39.6	39.4	39.4	79.0	96.2	127.7	157.1
QoQ/YoY	0.9	7.0	13.9	24.6	-4.1	2.4	-0.5	0.1	14.9	21.8	32.7	23.1
ASP (US\$/Gb)	1.05	1.36	1.72	1.89	2.18	2.21	2.22	2.23	0.42	0.55	1.55	2.21
QoQ/YoY	61.3	28.5	26.6	10.2	15.1	1.4	0.8	0.3	80.1	31.5	182.3	42.2
NAND												
매출액 (US\$bn)	7.7	14.2	17.7	19.9	20.9	22.1	23.3	24.0	13.9	14.1	59.4	90.3
QoQ/YoY	51.4	83.9	24.8	12.4	5.0	6.1	5.3	3.0	90.5	1.5	319.9	52.0
출하량 (bnGB)	50.6	58.7	58.2	61.1	62.3	64.2	67.6	69.7	179.6	196.3	228.6	263.9
QoQ/YoY	-12.0	16.0	-0.8	5.0	2.0	3.0	5.3	3.0	2.1	9.3	16.5	15.4
ASP (US\$/GB)	0.15	0.24	0.30	0.32	0.33	0.34	0.34	0.34	0.08	0.07	0.26	0.34
QoQ/YoY	72.1	58.5	25.8	7.0	3.0	3.0	0.0	0.0	86.5	-7.2	260.5	31.7

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	97,147	371,662	614,979	648,249
매출원가	38,456	56,019	79,847	97,732
매출총이익	58,691	315,643	535,132	550,517
판매비와관리비	11,484	26,221	45,871	48,340
조정영업이익	47,206	289,423	489,261	502,177
영업이익	47,206	289,423	489,261	502,177
비영업손익	3,260	54,177	44,412	52,937
금융손익	-429	867	4,895	10,339
관계기업등 투자손익	-565	-154	-192	-205
세전계속사업손익	50,466	343,600	533,673	555,114
계속사업법인세비용	7,518	80,631	133,418	138,778
계속사업이익	42,948	262,969	400,255	416,335
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	42,948	262,969	400,255	416,335
지배주주	42,919	262,838	400,219	416,297
비지배주주	29	130	36	38
총포괄이익	43,017	265,052	400,255	416,335
지배주주	42,984	264,760	399,761	415,821
비지배주주	33	292	494	514
EBITDA	61,136	306,314	512,706	533,586
FCF	25,854	181,813	357,404	371,978
EBITDA 마진율 (%)	62.9	82.4	83.4	82.3
영업이익률 (%)	48.6	77.9	79.6	77.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	44.2	70.7	65.1	64.2

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	53,373	226,072	422,622	446,979
당기순이익	42,948	262,969	400,255	416,335
비현금수익비용가감	18,838	2,637	111,845	119,725
유형자산감가상각비	13,099	16,159	22,816	30,780
무형자산상각비	831	733	629	629
기타	4,908	-14,255	88,400	88,316
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-2,881	-25,860	-1,077	-765
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5,584	-50,449	-12,329	-8,757
재고자산 감소(증가)	-1,059	-15,989	-5,043	-3,582
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	980	6,585	1,930	1,371
법인세납부	-5,891	-48,279	-133,418	-138,778
투자활동으로 인한 현금흐름	-48,054	-118,366	-86,104	-100,777
유형자산처분(취득)	-27,374	-44,238	-65,218	-75,001
무형자산감소(증가)	-1,058	-4,265	-7,200	-7,200
장단기금융자산의 감소(증가)	-13,315	-27,405	-7,191	-5,108
기타투자활동	-6,307	-42,458	-6,495	-13,468
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,445	-379	-18,640	-19,960
장단기금융부채의 증가(감소)	2,475	13,398	3,700	2,628
자본의 증가(감소)	4,467	2,922	0	0
배당금의 지급	-1,681	-16,247	-22,108	-22,108
기타재무활동	-6,706	-452	-232	-480
현금의 증가	3,719	104,034	316,983	325,606
기초현금	11,205	14,924	118,957	435,941
기말현금	14,924	118,957	435,941	761,546

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

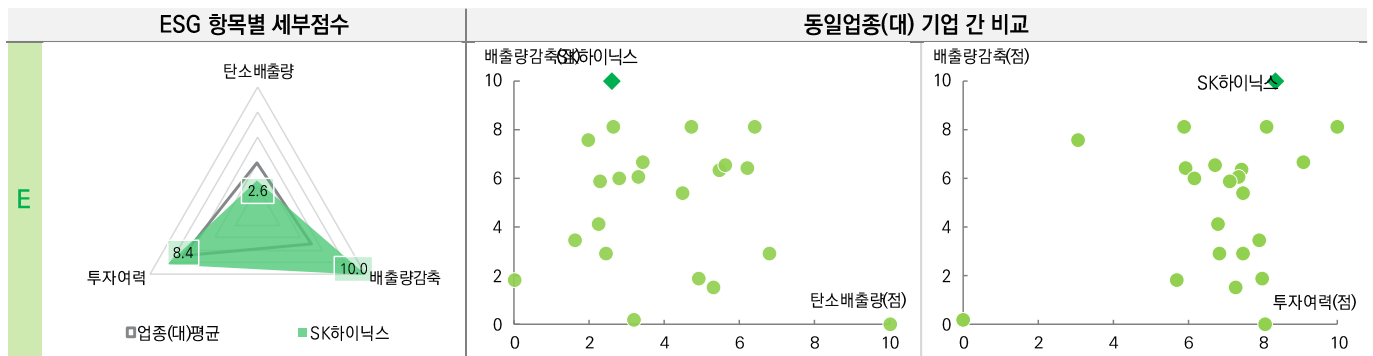
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	69,458	308,649	650,473	993,723
현금 및 현금성자산	14,924	118,957	435,941	761,546
매출채권 및 기타채권	18,289	75,297	87,687	96,487
재고자산	14,289	30,646	35,689	39,271
기타유동자산	21,956	83,749	91,156	96,419
비유동자산	106,650	217,184	274,431	339,955
관계기업투자등	1,321	5,438	6,333	6,969
유형자산	77,503	106,000	148,403	192,624
무형자산	4,049	7,569	14,140	20,711
자산총계	176,108	525,833	924,904	1,333,678
유동부채	37,379	126,151	145,944	160,004
매입채무 및 기타채무	9,283	38,218	44,507	48,973
단기금융부채	13,623	28,343	32,043	34,671
기타유동부채	14,473	59,590	69,394	76,360
비유동부채	18,062	23,007	24,369	25,336
장기금융부채	16,051	14,729	14,729	14,729
기타비유동부채	2,011	8,278	9,640	10,607
부채총계	55,441	149,157	170,313	185,340
지배주주지분	120,516	376,350	754,230	1,147,939
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	8,954	11,876	11,876	11,876
이익잉여금	106,577	356,305	734,417	1,128,606
비지배주주지분	151	325	361	399
자본총계	120,667	376,675	754,591	1,148,338

예상 주당가치 및 valuation (요약)

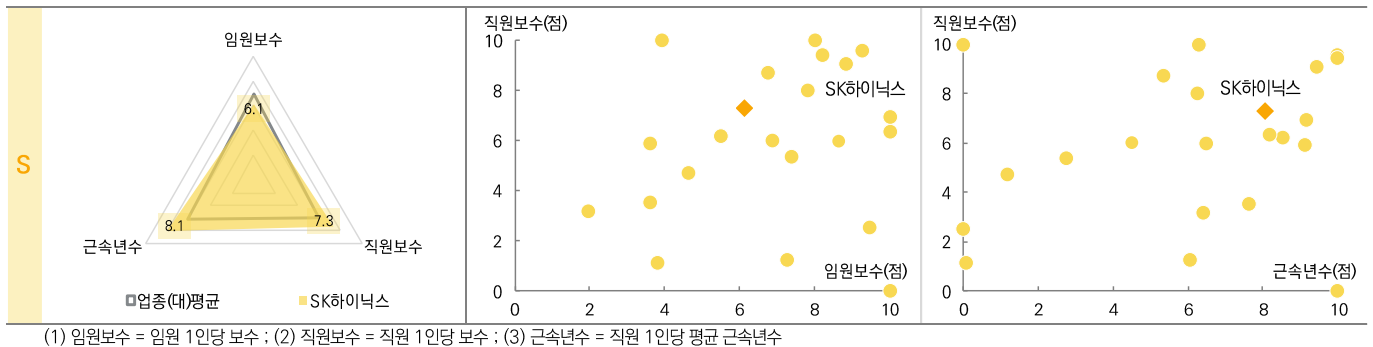
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	11.0	4.1	2.7	2.6
P/CF (x)	7.7	4.0	2.1	2.0
P/B (x)	3.9	2.9	1.4	0.9
EV/EBITDA (x)	7.8	3.0	1.2	0.5
EPS (원)	58,955	363,727	547,876	569,886
CFPS (원)	84,870	367,557	701,034	733,834
BPS (원)	167,604	515,328	1,032,622	1,571,586
DPS (원)	3,000	30,750	30,750	30,750
배당성향 (%)	4.9	8.4	5.5	5.3
배당수익률 (%)	0.5	1.9	1.9	1.9
매출액증가율 (%)	46.8	282.6	65.5	5.4
EBITDA증가율 (%)	69.6	401.0	67.4	4.1
조정영업이익증가율 (%)	101.2	513.1	69.0	2.6
EPS증가율 (%)	116.9	517.0	50.6	4.0
매출채권 회전율 (회)	6.2	8.0	7.6	7.1
재고자산 회전율 (회)	7.0	16.5	18.5	17.3
매입채무 회전율 (회)	15.0	7.7	6.3	6.8
ROA (%)	29.0	74.9	55.2	36.9
ROE (%)	44.2	105.8	70.8	43.8
ROIC (%)	45.7	193.7	223.0	166.2
부채비율 (%)	45.9	39.6	22.6	16.1
유동비율 (%)	185.8	244.7	445.7	621.1
순차입금/자기자본 (%)	-0.2	-40.6	-62.6	-69.7
조정영업이익/금융비용 (x)	51.1	385.2	553.1	548.8

ESG 레이팅 : SK하이닉스 (000660)

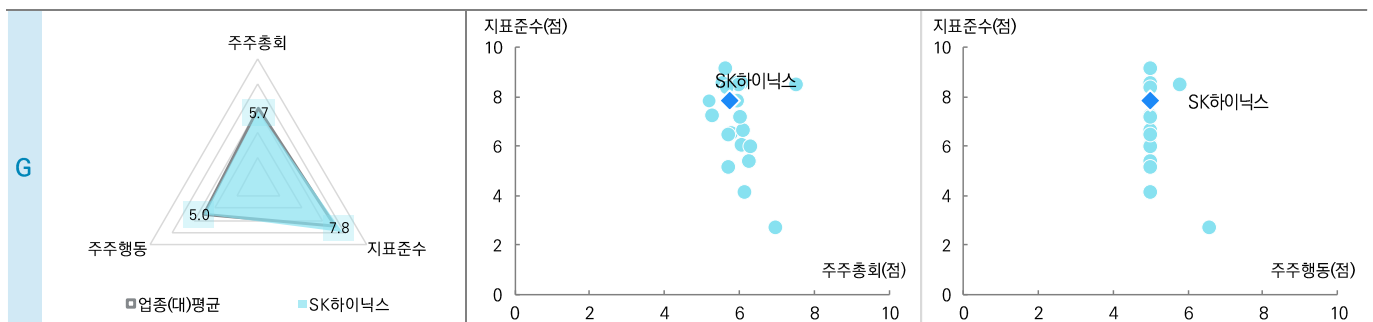
종합		세부항목						
ESG	카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■SK하이닉스	ESG 점수	5.4	=	직전점수	5.4	업종(대)	IT
		ESG 등급	BBB	▼	직전등급	A	업종(중)	반도체와반도체장비
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김영건
		카본(E)	5.7	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	7.4	A	10	=		
		거버넌스(G)	4.8	A	50	=		
		가중치 변경 없음						



(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 = 주주총회 개최 횟수 대비 가결 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

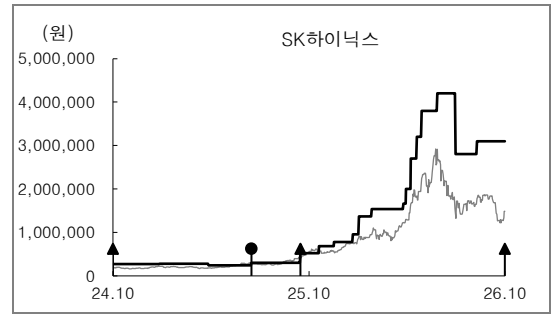
점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2026.09.07	매수	3,100,000	-	
2026.07.29	매수	2,800,000	-42.88	-38.21
2026.06.25	매수	4,200,000	-49.93	-36.36
2026.05.27	매수	3,800,000	-37.91	-23.18
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

* 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 주가하락이 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 주가상승이 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 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 최종 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.