

4Q22 Review: 오해했다면, 사자.

매수  
(유지)

목표가: 80,000원  
상승여력: 31.1%

김영건 younggun.kim.a@miraeasset.com

4Q22 Review & Outlook

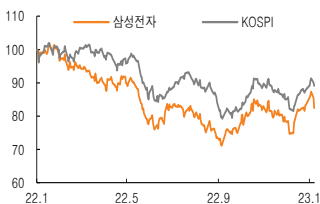
- 4Q22 전사 영업이익 4.3조원, 반도체 부문 0.27조원
  - 4Q22 DRAM B/G +6%, ASP -31%, NAND B/G +11%, ASP -29%
  - 응용 전반에 걸친 고객사들의 재고 조정에 따라 수요 약세
  - 데이터센터향 일부 수요에 적극 대응하며 시장 대비 B/G 초과 성장 달성
  - 단, 동사 및 경쟁사의 과잉 재고의 영향으로 강한 ASP 하락과 재평손 유발
- 1Q23F 전사 영업이익 1.5조원, 반도체 부문 영업이익자 1.7조원 추정
  - 고객사 재고 조정은 단시일내 지속될 것으로 전망됨에 따라 가격 하락 지속
  - 단, 가격의 급격한 하락에 따른 탄력적 탑재량 증가 영향 有
  - 스마트폰의 경우 연중 DRAM +10%, NAND +10% 후반 증가 예상되며
  - 서버의 경우 신규 CPU의 코어 및 채널 수 증가로 DRAM, NAND 각 +10% 예상

투자 의견

실질적 감산 결정. 공급 조절에 대한 오해가 형성된 지금의 시기가 매수 기회

- 23F Capex 금액은 51조원(YoY Flat)로 작년 대비 유사한 수준 제시
  - 다만, Capex 규모에 비해 실질적 WFE 투입량 및 Production Bit Growth는 제한적
  - 1) 중장기 수요에 대한 적시적 대응을 위해 **인프라 투자 비중을 늘릴 예정**이며
  - 2) 업황 둔화를 기회로 라인 **운영 최적화 및 설비 재배치를 계획**하고 있고
  - 3) Capex 중 **R&D 비중이 커 실질적 양산 능력 투자 규모는 감소**하기 때문
- Capex의 직접적 감소를 기대했던 **실망 매물로 인한 주가 하락에 매수 대응 추천**
- DRAM 가격 하락 꺾적(-25%(1Q) → -10%(2Q) → -2%(3Q)) 추가 조정 제한적

Key data



현재주가(23/1/31, 원)	61,000	시가총액(십억원)	364,157
영업이익(22F, 십억원)	43,377	발행주식수(백만주)	5,970
Consensus 영업이익(22F, 십억원)	45,981	유동주식비율(%)	75.8
EPS 성장률(22F, %)	-10.9	외국인 보유비중(%)	50.3
P/E(22F, x)	10.7	베타(12M) 일간수익률	0.99
MKT P/E(22F, x)	11.5	52주 최저가(원)	52,600
KOSPI	2,425.08	52주 최고가(원)	75,400

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	10.3	-0.7	-16.8
상대주가	1.7	0.4	-8.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022P	2023F	2024F
매출액 (십억원)	230,401	236,807	279,605	302,231	259,406	298,256
영업이익 (십억원)	27,769	35,994	51,634	43,377	9,749	24,297
영업이익률 (%)	12.1	15.2	18.5	14.4	3.8	8.1
순이익 (십억원)	21,505	26,091	39,244	34,949	9,223	19,994
EPS (원)	3,166	3,841	5,777	5,145	1,358	2,943
ROE (%)	8.7	10.0	13.9	11.0	2.7	5.8
P/E (배)	17.6	21.1	13.6	10.7	44.9	20.7
P/B (배)	1.5	2.1	1.8	1.1	1.2	1.2
배당수익률 (%)	2.5	3.7	1.8	2.6	2.4	2.4

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

표 1. 삼성전자 실적 추이 및 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022P	2023F	2024F
매출액	77,781	77,204	76,782	70,465	60,007	61,618	67,744	70,038	68,073	70,746	78,111	81,326	302,231	259,406	298,256
YoY	19.0	21.3	3.8	-8.0	-22.9	-20.2	-11.8	-0.6	13.4	14.8	15.3	16.1	8.1	-14.2	15.0
QoQ	1.6	-0.7	-0.5	-8.2	-14.8	2.7	9.9	3.4	-2.8	3.9	10.4	4.1			
DX	48,069	44,455	47,257	42,710	39,965	41,725	44,455	45,647	44,215	44,709	47,585	49,384	182,491	171,791	185,893
VD/DA	15,470	14,830	14,750	15,580	12,152	12,957	13,265	13,751	13,137	13,719	14,033	14,530	60,630	52,126	55,418
MX/NW	32,370	29,340	32,210	26,900	27,583	28,537	30,960	31,665	30,848	30,761	33,322	34,624	120,820	118,746	129,555
DS	26,867	28,498	23,023	20,070	16,269	16,308	17,767	18,884	19,410	21,406	24,280	25,720	98,458	69,227	90,816
Memory	20,092	21,075	15,232	12,140	8,735	8,548	9,619	10,329	11,283	13,035	15,491	16,491	68,538	37,232	56,300
DRAM	12,599	14,022	9,910	7,513	5,184	5,013	5,742	6,359	7,040	7,965	9,205	9,649	44,043	22,297	33,859
NAND	7,612	7,534	5,758	4,617	3,699	3,663	3,976	4,115	4,390	5,232	6,490	7,055	25,521	15,453	23,167
Foundry/LSI	6,776	7,422	7,792	7,930	7,534	7,760	8,147	8,555	8,127	8,371	8,789	9,229	29,920	31,995	34,516
SDC	7,971	7,711	9,394	9,310	7,821	7,447	9,187	9,172	8,320	8,306	9,715	9,691	34,386	33,627	36,032
Mobile panel	7,014	7,325	8,925	9,229	7,753	7,375	9,108	9,085	8,177	8,156	9,543	9,519	32,493	33,322	35,395
Large panel	956	386	470	81	68	72	79	87	143	150	172	172	1,893	305	637
Harman	2,666	2,983	3,626	3,940	3,743	3,930	4,127	4,127	3,920	4,116	4,322	4,322	13,215	15,926	14,514
영업이익	14,121	14,097	10,852	4,306	1,470	1,517	2,501	4,261	5,329	5,859	6,275	6,835	43,377	9,749	137,271
YoY	50.5	12.2	-31.4	-68.9	-89.6	-89.2	-77.0	-1.1	262.5	286.2	150.9	60.4	-16.0	-77.5	1,308.0
QoQ	1.8	-0.2	-23.0	-60.3	-65.9	3.2	64.9	70.3	25.1	9.9	7.1	8.9			
DX	4,555	3,022	3,531	1,640	1,576	2,044	1,968	2,126	2,070	2,050	2,283	2,421	12,749	7,714	8,826
VD/DA	800	360	250	-60	-79	-239	111	-90	-397	-718	-382	-349	1,350	-298	-1,846
MX/NW	3,820	2,620	3,240	1,700	1,655	2,283	1,858	2,217	2,468	2,768	2,666	2,770	11,380	8,012	10,672
DS	8,450	9,981	5,115	270	-1,700	-2,213	-1,226	94	1,565	1,941	2,135	2,259	23,816	-5,045	91,542
Memory	7,874	9,045	4,399	53	-2,228	-2,834	-1,877	-505	914	1,188	1,256	1,336	21,372	-7,444	57,026
DRAM	6,047	7,011	3,766	977	-933	-1,003	-287	318	563	717	736	772	17,801	-1,905	33,859
NAND	1,827	2,034	633	-923	-1,295	-1,831	-1,590	-823	351	471	519	564	3,571	-5,539	23,167
Foundry/LSI	576	936	716	217	527	621	652	599	650	753	879	923	2,445	2,399	34,516
SDC	1,093	1,058	1,978	1,820	1,408	1,489	1,470	1,834	1,498	1,661	1,554	1,938	5,948	6,201	36,032
Harman	102	102	312	370	187	197	289	206	196	206	303	216	885	879	871
영업이익률	18.2	18.3	14.1	6.1	2.4	2.5	3.7	6.1	7.8	8.3	8.0	8.4	14.4	3.8	46.0
DX	9.5	6.8	7.5	3.8	3.9	4.9	4.4	4.7	4.7	4.6	4.8	4.9	7.0	4.5	4.7
VD/DA	5.2	2.4	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	0.8	-0.7	-3.0	-5.2	-2.7	-2.4	2.2	-0.6	-3.3
MX/NW	11.8	8.9	10.1	6.3	6.0	8.0	6.0	7.0	8.0	9.0	8.0	8.0	9.4	6.7	8.2
DS	31.5	35.0	22.2	1.3	-10.5	-13.6	-6.9	0.5	8.1	9.1	8.8	8.8	24.2	-7.3	100.8
Memory	39.2	42.9	28.9	0.4	-25.5	-33.2	-19.5	-4.9	8.1	9.1	8.1	8.1	31.2	-20.0	101.3
DRAM	48.0	50.0	38.0	13.0	-18.0	-20.0	-5.0	5.0	8.0	9.0	8.0	8.0	40.4	-8.5	100.0
NAND	24.0	27.0	11.0	-20.0	-35.0	-50.0	-40.0	-20.0	8.0	9.0	8.0	8.0	14.0	-35.8	100.0
Foundry/LSI	8.5	12.6	9.2	2.7	7.0	8.0	8.0	7.0	8.0	9.0	10.0	10.0	8.2	7.5	100.0
SDC	13.7	13.7	21.1	19.5	18.0	20.0	16.0	20.0	18.0	20.0	16.0	20.0	17.3	18.4	100.0
Harman	3.8	3.4	8.6	9.4	5.0	5.0	7.0	5.0	5.0	5.0	7.0	5.0	6.7	5.5	6.0

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 삼성전자 주요 제품 가정 추정치

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022F	2023F	2024F
TV															
출하량(백만대)	11.5	8.6	7.5	8.9	7.4	8.1	8.5	8.9	8.7	9.2	9.6	10.1	37	33	38
YoY/QoQ	-5.0	-25.0	-13.0	18.0	-17.0	10.0	5.0	5.0	-3.0	6.0	5.0	5.0	-18.7	-10.0	14.3
ASP(US\$)	629	693	782	704	633	602	614	644	580	551	562	590	694	623	571
YoY/QoQ	-2.9	10.2	12.8	-10.0	-10.0	-5.0	2.0	5.0	-10.0	-5.0	2.0	5.0	13.4	-10.1	-8.4
Smartphone															
출하량(백만대)	74.0	62.0	64.0	55.7	57.4	63.1	66.2	64.9	61.7	64.8	68.0	68.0	256	252	262
YoY/QoQ	8.2	-16.2	3.2	-13.0	3.0	10.0	5.0	-2.0	-5.0	5.0	5.0	0.0	-5.6	-1.6	4.3
ASP(US\$)	278	281	282	248	273	259	265	278	286	272	277	291	273	269	282
YoY/QoQ	5.7	1.1	0.4	-12.0	10.0	-5.0	2.0	5.0	3.0	-5.0	2.0	5.0	5.6	-1.7	4.8
Tablet															
출하량(백만대)	8.0	7.0	7.0	7.8	7.4	7.7	8.1	8.5	8.0	8.3	8.7	9.1	30	32	34
YoY/QoQ	14.3	-12.5	0.0	12.0	-5.0	3.0	5.0	5.0	-5.0	3.0	5.0	5.0	-0.5	6.0	7.9
ASP(US\$)	260	270	270	230	230	234	239	251	243	248	253	266	257	239	253
YoY/QoQ	-5.5	3.8	0.0	-15.0	0.0	2.0	2.0	5.0	-3.0	2.0	2.0	5.0	9.2	-7.0	6.0
Mobile panel															
출하면적('000m2)	983	1,059	1,019	1,091	982	1,031	1,340	1,273	1,146	1,203	1,564	1,486	4,152	4,626	5,399
YoY/QoQ	-28.2	7.7	-3.7	7.0	-10.0	5.0	30.0	-5.0	-10.0	5.0	30.0	-5.0	-15.9	11.4	16.7
ASP(US\$/m2)	5,924	5,491	6,537	6,210	6,210	5,589	5,310	5,575	5,575	5,297	4,767	5,005	6,039	5,636	5,122
YoY/QoQ	24.7	-7.3	19.1	-5.0	0.0	-10.0	-5.0	5.0	0.0	-5.0	-10.0	5.0	27.8	-6.7	-9.1
Large panel															
출하면적('000m2)	1,171	500	600	180	135	149	156	156	172	189	217	217	2,451	595	794
YoY/QoQ	17.2	-57.3	20.0	-70.0	-25.0	10.0	5.0	0.0	10.0	10.0	15.0	0.0	-45.6	-75.7	33.4
ASP(US\$/m2)	678	612	585	330	396	377	395	435	652	620	620	620	616	401	627
YoY/QoQ	-41.0	-9.7	-4.5	-43.5	20.0	-5.0	5.0	10.0	50.0	-5.0	0.0	0.0	-35.7	-34.9	56.2
DRAM															
Bit shipments(십억Gb)	21.3	22.3	18.4	19.9	19.6	21.7	25.3	26.7	26.9	28.9	31.9	33.4	81.9	93.3	121.1
Bit growth	2.0	5.0	-17.5	8.0	-1.4	10.4	16.9	5.5	0.6	7.8	10.1	4.8	-1.9	13.9	29.8
ASP(\$/Gb)	0.49	0.50	0.40	0.28	0.21	0.18	0.18	0.19	0.20	0.21	0.23	0.23	0.42	0.19	0.22
ASP change	-3.1	1.3	-19.4	-31.0	-25.0	-13.0	-2.0	5.0	10.0	5.0	5.0	0.0	-13.9	-55.6	16.8
NAND															
Bit shipments(십억GB)	55.5	51.3	46.6	51.7	52.9	57.8	64.7	66.9	71.4	77.4	91.4	97.4	205.2	242.3	337.6
Bit growth	3.8	-7.6	-9.2	11.0	2.2	9.3	11.9	3.5	6.7	8.3	18.1	6.6	-2.3	18.1	39.3
ASP(\$/GB)	0.11	0.12	0.09	0.07	0.06	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.10	0.05	0.05
ASP change	-0.3	2.4	-20.8	-29.0	-16.0	-10.0	-3.0	0.0	0.0	10.0	5.0	2.0	-11.8	-48.8	7.4

자료: 미래에셋증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>279,605</b>	<b>302,231</b>	<b>259,406</b>	<b>298,256</b>
매출원가	166,411	190,043	184,387	205,476
매출총이익	113,194	112,188	75,019	92,780
판매비와관리비	61,560	68,812	65,270	68,483
조정영업이익	51,634	43,377	9,749	24,297
영업이익	51,634	43,377	9,749	24,297
비영업손익	1,718	2,995	2,513	2,269
금융손익	847	1,847	2,513	2,269
관계기업등 투자손익	730	805	0	0
세전계속사업손익	53,352	46,372	12,262	26,566
계속사업법인세비용	13,444	10,738	2,791	6,036
계속사업이익	39,907	35,634	9,471	20,530
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>39,907</b>	<b>35,634</b>	<b>9,471</b>	<b>20,530</b>
지배주주	39,244	34,949	9,223	19,994
비지배주주	664	685	247	536
<b>총포괄이익</b>	<b>49,910</b>	<b>51,188</b>	<b>9,471</b>	<b>20,530</b>
지배주주	49,038	50,340	9,295	20,148
비지배주주	872	848	176	382
EBITDA	85,881	83,125	52,309	69,876
FCF	17,983	25,977	1,437	10,434
EBITDA 마진율 (%)	30.7	27.5	20.2	23.4
영업이익률 (%)	18.5	14.4	3.8	8.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	14.0	11.6	3.6	6.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	<b>218,163</b>	<b>231,308</b>	<b>216,009</b>	<b>222,725</b>
현금 및 현금성자산	39,031	68,934	54,614	35,423
매출채권 및 기타채권	45,211	41,608	41,356	48,022
재고자산	41,384	38,087	37,856	43,958
기타유동자산	92,537	82,679	82,183	95,322
<b>비유동자산</b>	<b>208,458</b>	<b>225,049</b>	<b>239,433</b>	<b>258,672</b>
관계기업투자등	8,932	8,221	8,171	9,488
유형자산	149,929	167,850	179,446	194,919
무형자산	20,236	22,262	25,100	27,549
<b>자산총계</b>	<b>426,621</b>	<b>456,357</b>	<b>455,442</b>	<b>481,397</b>
<b>유동부채</b>	<b>88,117</b>	<b>75,947</b>	<b>75,539</b>	<b>86,316</b>
매입채무 및 기타채무	29,038	26,724	26,563	30,844
단기금융부채	15,018	8,672	8,672	8,672
기타유동부채	44,061	40,551	40,304	46,800
<b>비유동부채</b>	<b>33,604</b>	<b>31,611</b>	<b>31,443</b>	<b>35,899</b>
장기금융부채	3,374	3,790	3,790	3,790
기타비유동부채	30,230	27,821	27,653	32,109
<b>부채총계</b>	<b>121,721</b>	<b>107,558</b>	<b>106,982</b>	<b>122,216</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>296,238</b>	<b>339,262</b>	<b>338,676</b>	<b>348,861</b>
자본금	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	293,065	318,160	317,574	327,758
<b>비지배주주지분</b>	<b>8,662</b>	<b>9,537</b>	<b>9,784</b>	<b>10,320</b>
<b>자본총계</b>	<b>304,900</b>	<b>348,799</b>	<b>348,460</b>	<b>359,181</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>65,105</b>	<b>75,408</b>	<b>51,979</b>	<b>67,482</b>
당기순이익	39,907	35,634	9,471	20,530
비현금수익비용가감	49,056	52,149	41,798	48,305
유형자산감가상각비	31,285	36,563	38,946	41,575
무형자산상각비	2,962	3,185	3,614	4,003
기타	14,809	12,401	-762	2,727
영업활동으로인한자산및부채의변동	-16,287	-4,110	-52	1,373
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-7,507	11,064	227	-6,002
재고자산 감소(증가)	-9,712	4,620	231	-6,101
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2,543	-8,917	-75	1,983
법인세납부	-8,842	-10,443	-2,791	-6,036
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-33,048</b>	<b>-38,077</b>	<b>-56,539</b>	<b>-75,547</b>
유형자산처분(취득)	-46,764	-49,241	-50,542	-57,048
무형자산감소(증가)	-2,705	-4,779	-6,452	-6,452
장단기금융자산의 감소(증가)	10,733	6,511	455	-12,046
기타투자활동	5,688	9,432	0	-1
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-23,991</b>	<b>-17,137</b>	<b>-9,809</b>	<b>-9,809</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	-1,825	-5,930	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-20,510	-9,811	-9,809	-9,809
기타재무활동	-1,656	-1,396	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>9,649</b>	<b>29,902</b>	<b>-14,320</b>	<b>-19,191</b>
기초현금	29,383	39,031	68,934	54,614
기말현금	39,031	68,934	54,614	35,423

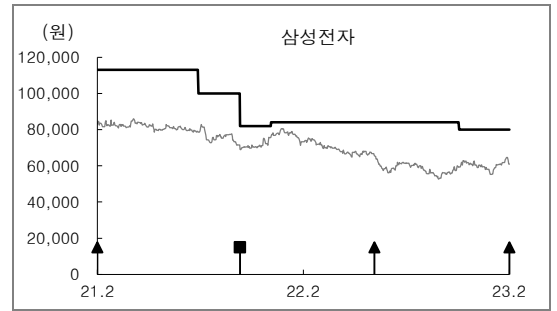
자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022F	2023F	2024F
P/E (x)	13.6	10.7	44.9	20.7
P/CF (x)	6.0	4.3	8.1	6.0
P/B (x)	1.8	1.1	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	5.0	3.0	5.8	4.4
EPS (원)	5,777	5,145	1,358	2,943
CFPS (원)	13,097	12,923	7,548	10,134
BPS (원)	43,611	49,945	49,859	51,358
DPS (원)	1,444	1,444	1,444	1,444
배당성향 (%)	21.6	24.2	91.0	42.0
배당수익률 (%)	1.8	2.6	2.4	2.4
매출액증가율 (%)	18.1	8.1	-14.2	15.0
EBITDA증가율 (%)	29.5	-3.2	-37.1	33.6
조정영업이익증가율 (%)	43.5	-16.0	-77.5	149.2
EPS증가율 (%)	50.4	-10.9	-73.6	116.8
매출채권 회전을 (회)	7.8	7.7	6.9	7.4
재고자산 회전을 (회)	7.6	7.6	6.8	7.3
매입채무 회전을 (회)	14.4	14.7	14.9	15.5
ROA (%)	9.9	8.1	2.1	4.4
ROE (%)	13.9	11.0	2.7	5.8
ROIC (%)	20.4	14.1	3.2	9.0
부채비율 (%)	39.9	30.8	30.7	34.0
유동비율 (%)	247.6	304.6	286.0	258.0
순차입금/자기자본 (%)	-33.6	-37.9	-33.7	-30.7
조정영업이익/금융비용 (x)	119.7	64.8	13.5	33.7

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전자 (005930)				
2022.11.04	매수	80,000	-	-
2022.06.07	매수	84,000	-21.71	-4.17
2021.12.06	Trading Buy	84,000	-14.42	-4.17
2021.10.12	Trading Buy	82,000	-12.98	-7.56
2021.07.30	매수	100,000	-23.84	-17.10
2021.01.11	매수	113,000	-27.24	-19.82



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

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(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.18%	8.89%	5.19%	0.74%

\* 2022년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전자 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.