(Analyst) **김충현**, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com
(RA) **이상원** sangwon.lee.b@miraeasset.com

ABT US · 글로벌의료기기 · 미국

애보트 래보러토리

기본사업 연간 두자리수 성장률이라는 자신감

Not Rated	Refinitiv 평균목표주가	상승여력	현재주가(23/7/21)
	USD 125.35	9.7%	USD 114.29

다우존스 산업평균(p)	4,536.34	시가총액(십억USD)	198.74	시가총액(조원)	251.57	유통주식수(백만주)	1,726.3

Report summary

매출액 및 순이익 시장기대치 부합하는 실적 달성

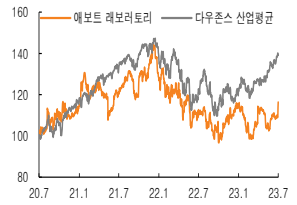
코로나 키트 관련 매출을 제외한 유기적 매출 성장은 12%로 2분기 연속 낮은 두자리수 성장세를 기록했다. 핵심제품인 CGM, Freestyle Libre 매출은 13억달러로 유기적 성장률 25%를 기록했다.

12개월 선행 P/E 29배로 글로벌 Peer대비 고평가되고 있으나, 지난 3년평균 대비 저평가 상태

동사는 상반기 코로나 매출(9.9억달러) 대비 하반기 코로나 매출이 3억달러로 크게 낮아질 것으로 발표했으나, 연간 기본사업 성장률이 두자리수를 기록할 것으로 제시했다. 특히 의료기기 사업부문이 의료진 부족 문제 해소와 함께 실적개선을 견인할 것으로 예상된다.

Key data

Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	7.6	1.3	3.3
상대주가	3.5	-11.3	-9.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (백만USD)	43,075	43,653	40,085	41,797	44,450
영업이익 (백만USD)	8,425	8,317	6,817	8,344	9,229
영업이익률 (%)	19.6	19.1	17.0	20.0	20.8
순이익 (백만USD)	7,071	6,933	6,244	7,793	8,545
EPS (USD)	3.98	3.95	3.59	4.48	4.91
ROE (%)	20.8	19.2	17.4	20.2	18.6
P/E (배)	35.3	27.8	31.8	25.5	23.3
P/B (배)	5.2	3.7	3.9	3.5	3.1

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 애보트 래보러토리, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

2Q23 Review

매출액 및 순이익 시장기대치 부합하는 실적 달성

2Q23 매출액은 전년대비 11% 감소한 99.8억달러로 시장기대치에 부합하였다. 코로나 관련 매출은 전년 대비 크게 감소한 2.6억달러를 기록했다. 코로나 키트 관련 매출을 제외한 유기적 매출 성장은 11.5%로 2분기 연속으로 낮은 두자리수 성장세를 기록했다.

영업이익은 15.4억 달러로 전년대비 35% 감소하였고, 영업이익률은 15.5%를 기록하였다. 조정 순이익(조정 EPS 1.08달러)은 13.7억달러로 시장기대치에 부합했다. 3Q23 배당금은 주당 0.51달러이다. ABT는 51년 연속 배당금 지급액을 늘려온 S&P 배당 지수(S&P 500 Dividend Aristocrats Index)의 편입기업이다.

동사는 코로나 관련 연간 매출 가이던스를 13억달러(기존 15억 달러)로 하향하였다. 3Q23 코로나 관련 매출 가이던스로 1억달러를 제시하였다. 코로나 관련 매출 가이던스를 낮췄음에도 연간 조정 EPS 가이던스는 기존 4.3~4.5달러(기본 사업 4.1달러+코로나 매출 0.2~0.4 달러)를 유지하였다. 이는 기본 사업에서 낮은 두자리수의 성장세를 기록할 것을 반영한 것이다. 3Q23 조정 EPS 가이던스는 1.1달러로 제시하였다.

Q) **기본사업에서의 낮은 두자리수 성장에 대한 근거는**?
A) 코로나를 제외한 기본 사업이 미국, 유럽, 아시아 등 모든 지역에 걸쳐 상당히 광범위하게 정말 잘 되고 있다. 중국의 재개방도 긍정적인 요인이나, 중국의 전체 유기적 성장률 기여도는 1%p 수준이다.
사업부문별로는 의료기기 사업에서 의료진 부족 해소와 신제품 효과로 시장상황이 정말 좋아지고 있다. 의약품 사업은 지난 2년동안 높은 한자릿수에서 낮은 두자리수를 유지하고 있는데 이런 추세가 이어질 것으로 보인다. 영양사업은 미국 소아시장에서 시장점유율을 회복하며 예상대로 두자리수의 성장을 지속할 것이다.

Q) **마진 개선에 대한 코멘트**?
A) 상반기까지 기본사업은 가이던스에 부합하였으나, 코로나 키트 매출이 예상보다 더 낮은 매출을 기록했다. 이로 인해 코로나 키트에서 기존 예상보다 매출총이익률이 하락했다. 현재 전사적 총마진 개선 사업을 진행 중이고, 2024년까지 점진적으로 마진개선이 진행될 것으로 예상한다.

표 1. 2Q23 실적 비교표 (백만달러, %, %p)

	2Q22	1Q23	2Q23		성장률	
			확정 실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	11,257	9,747	9,978	9,725	-11.4	2.4
영업이익	2,376	1,509	1,542	2,102	-35.1	2.2
영업이익률 (%)	21.1	15.5	15.5	21.6	-5.7	0.0
순이익	2,018	1,318	1,375	1,353	-31.9	4.3

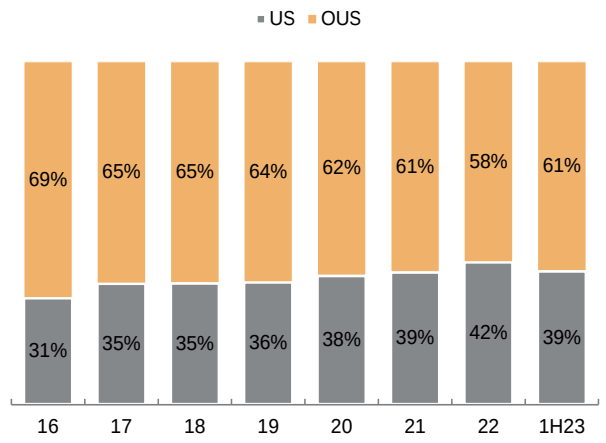
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 분기별 실적 전망표 (백만달러, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	11,895	11,257	10,410	10,091	9,747	9,978	9,765	10,596	43,653	40,085	41,797
Medical	3,594	3,785	3,615	3,750	3,900	4,295	4,184	4,860	14,744	17,239	18,399
Rhythm Management	524	548	533	514	527	583	544	524	2,119	2,178	2,228
Electrophysiology	485	486	469	487	505	553	478	497	1,927	2,033	2,068
Heart Failure	250	269	228	230	281	295	233	235	977	1,043	1,033
Vascular	619	653	606	605	617	715	618	617	2,483	2,567	2,611
Structural Heart	411	440	420	441	461	498	428	450	1,712	1,837	1,867
Neuromodulation	179	197	192	202	196	227	196	206	770	825	845
Diabete Care	1,126	1,192	1,167	1,271	1,313	1,424	1,687	2,332	4,756	6,756	7,747
Dx	5,257	4,294	3,671	3,305	2,688	2,317	2,108	2,344	16,527	9,456	9,581
Core Lab	1,184	1,221	1,219	1,264	1,182	1,293	1,274	1,320	4,888	5,068	5,290
MDx	420	212	183	180	147	141	143	155	995	586	611
POC	128	139	127	131	134	142	145	148	525	569	594
Rapid Dx	3,525	2,722	2,142	1,730	1,225	741	546	721	10,119	3,234	3,086
Nutrition	1,894	1,953	1,795	1,817	1,967	2,076	2,107	2,139	7,459	8,289	8,518
EPD	847	925	827	882	924	1,024	1,034	1,045	3,481	4,027	4,213
영업이익	2,912	2,376	1,770	1,304	1,509	1,542	1,704	2,061	8,317	6,817	8,344
순이익	2,447	2,018	1,435	1,033	1,318	1,375	1,624	1,927	6,933	6,244	7,793
매출 성장률 (%)	14%	10%	-5%	-12%	-18%	-11%	-6%	5%	1%	-8%	4%
Medical	8%	3%	0%	0%	9%	13%	16%	30%	3%	17%	7%
Rhythm Management	1%	-3%	-7%	-5%	1%	6%	2%	2%	-4%	3%	2%
Electrophysiology	13%	0%	-3%	-3%	4%	14%	2%	2%	1%	6%	2%
Heart Failure	29%	19%	0%	-4%	12%	10%	2%	2%	10%	7%	-1%
Vascular	-3%	-6%	-6%	-11%	0%	9%	2%	2%	-6%	3%	2%
Structural Heart	9%	4%	7%	5%	12%	13%	2%	2%	6%	7%	2%
Neuromodulation	-3%	-6%	1%	3%	9%	15%	2%	2%	-1%	7%	2%
Diabete Care	15%	13%	4%	9%	17%	19%	45%	83%	10%	42%	15%
Dx	31%	32%	-6%	-26%	-49%	-46%	-43%	-29%	6%	-43%	1%
Core Lab	0%	-7%	-6%	-6%	0%	6%	4%	4%	-5%	4%	4%
MDx	-6%	-27%	-47%	-48%	-65%	-33%	-22%	-14%	-30%	-41%	4%
POC	-1%	1%	-6%	-3%	5%	2%	14%	13%	-2%	8%	5%
Rapid Dx	56%	80%	0%	-35%	-65%	-73%	-75%	-58%	18%	-68%	-5%
Nutrition	-7%	-7%	-15%	-11%	4%	6%	17%	18%	-10%	11%	3%
EPD	7%	4%	5%	1%	4%	5%	3%	3%	4%	4%	4%
영업이익률 (%)	24%	21%	17%	13%	15%	15%	17%	19%	19%	17%	20%
순이익률 (%)	21%	18%	14%	10%	14%	14%	17%	18%	16%	16%	19%

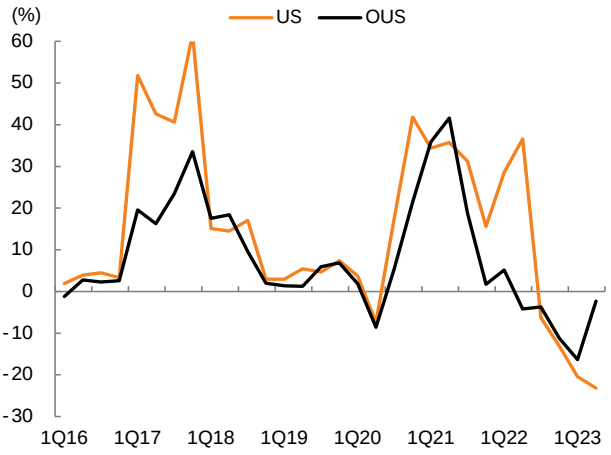
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 지역별 매출 비중



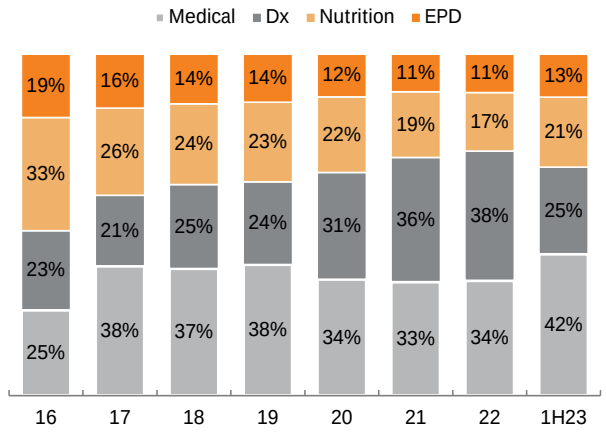
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 지역별 매출 성장률 추이



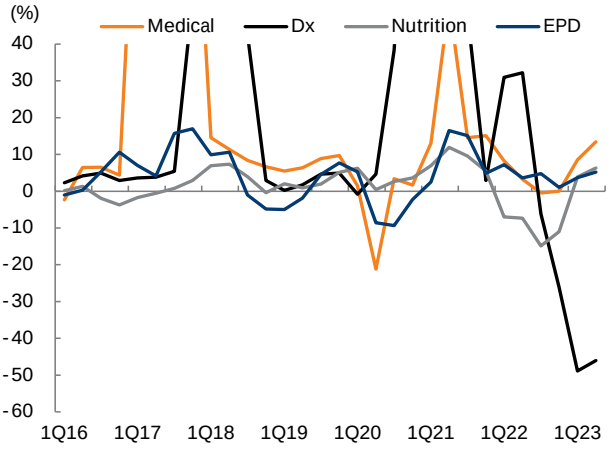
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 품목별 매출 비중



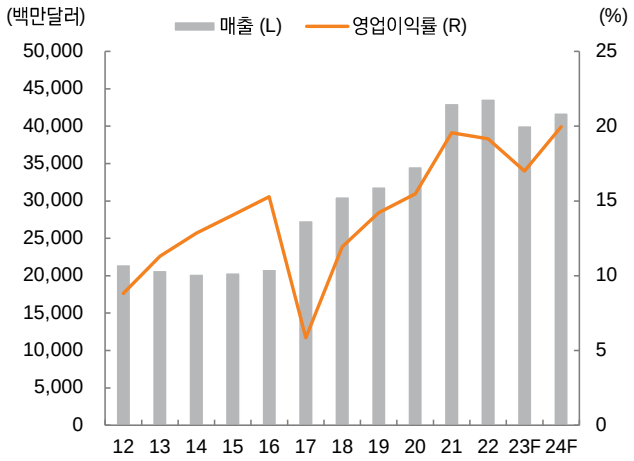
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 품목별 매출 성장률 추이



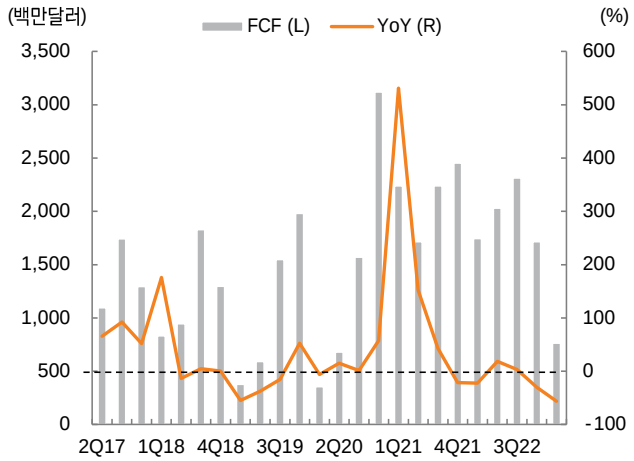
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 매출 및 영업이익률 추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. FCF 추이



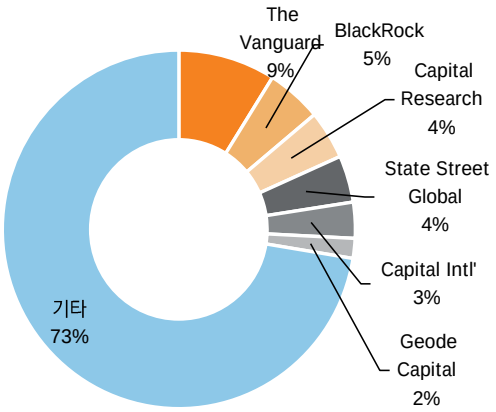
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

밸류에이션 및 투자전략

1Q23에 이어 2Q23에도 기본사업에서 두자리수 성장을 거듭했다. 동사는 연간 기본사업 성장률이 두자리수를 기록할 것으로 전망하고 있는데, 코로나 매출이 상반기 9.9억달러에서 하반기 3억달러로 급감할 것으로 예상되는 상황에서 상당히 긍정적으로 볼 수 있는 부분이다.

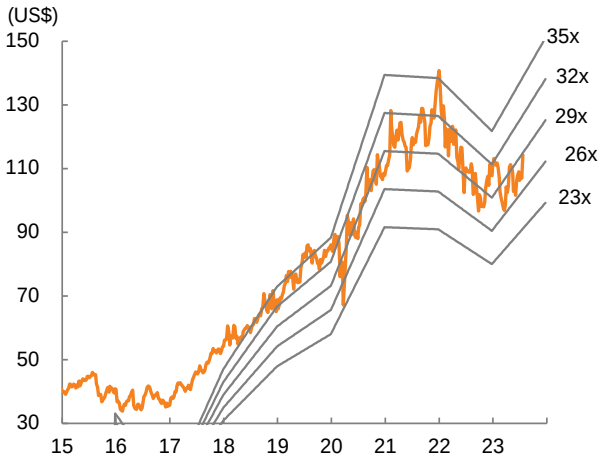
하반기 성장을 주도할 사업부문은 의료기기 사업이다. 글로벌 의료진 부족 이슈가 점진적으로 해소되면서 시술 및 진단 수요가 증가하고 있다. 특히 하반기에는 핵심제품인 Freestyle Libre의 미국 신제품 효과와 기초인슐린 환자에 대한 공보험 보장 확대정책 수혜가 기대된다. 이외에도 대부분의 의료기기 영역에서 신제품 효과(좌심방 폐색장치, 인공대동맥판막, 무연 심박조율기 등)가 기대된다.
현재주가는 12개월 선행 P/E 29배로 글로벌 Peer(21배)대비 고평가되고 있으나, 동사의 지난 3년 평균(30배)대비 저평가되고 있다.

그림 7. 지분율



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Global peer valuation (십억원)

회사명	시가총액	영업이익률 (%)			PER (배)			P/S (배)			ROE (%)			매출 (십억원)		
		22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F
로슈	334,071	27.6	33.5	34.3	17.7	14.4	13.1	3.5	3.7	3.5	47.3	47.9	43.4	85,593	89,330	93,640
써모 피셔	279,249	18.7	23.7	24.5	35.2	23.8	21.3	5.0	4.8	4.5	14.5	18.8	20.6	58,046	57,736	62,156
애보트	255,935	19.2	22.1	22.2	34.7	26.0	24.8	5.0	5.0	4.8	16.0	19.7	19.8	56,415	50,827	53,322
다나허	243,147	27.6	29.6	28.3	26.5	27.4	24.8	6.0	6.4	6.0	14.5	12.9	12.7	40,671	37,534	40,125
Labcorp	25,011	11.9	12.8	13.8	14.1	13.2	12.4	1.3	1.3	1.3	9.5	15.4	15.4	19,226	19,236	19,403
홀로직	25,634	33.7	30.1	30.4	27.4	20.7	19.7	5.0	5.0	4.8	14.9	18.3	16.7	6,049	5,124	5,277
퀘스트	20,824	14.4	16.1	16.3	19.5	16.6	16.0	1.7	1.8	1.7	12.7	16.1	15.4	12,772	11,456	11,697
시스멕스	18,040	17.9	18.4	18.7	43.3	36.2	32.8	4.8	4.3	4.0	12.4	13.3	13.4	3,969	4,152	4,499
Revvity	21,140	22.4	29.9	30.7	35.5	26.6	22.8	4.9	5.6	5.2	12.8	7.9	8.8	4,280	3,684	4,029
비오메리외	16,220	16.4	16.4	17.0	24.9	23.7	21.5	3.1	3.1	2.9	13.4	12.2	12.2	4,873	5,250	5,587
바이오래드	15,619	17.2	17.0	18.9	34.6	30.3	26.0	4.4	4.2	3.9	-2.0	4.3	4.5	3,621	3,698	3,968
퀴아젠	13,861	24.8	26.8	27.7	27.8	22.3	20.4	5.3	5.2	4.9	10.4	12.6	12.4	2,768	2,627	2,816
디아소린	7,487	25.8	23.6	25.8	22.2	26.0	22.2	3.9	4.5	4.2	16.7	12.4	13.3	1,848	1,660	1,787
퀴델	7,466	25.8	20.4	20.5	19.7	16.3	15.1	1.8	1.9	1.9	3.1	6.9	7.1	4,221	3,798	3,792
에스디바이오센서	1,227	39.1	-0.8	13.2	1.3	-	14.1	0.4	1.5	1.5	35.3	-3.1	2.4	2,932	830	840
씨젠	1,123	23.0	0.3	12.7	58.2	-	-	2.2	3.2	2.8	1.6	1.5	4.0	854	356	402
전체 평균		22.9	20.0	22.2	27.6	23.1	20.5	3.7	3.8	3.6	14.6	13.6	13.9	19,259	18,581	19,584

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

의료기기 사업부문

동사의 의료기기 사업 매출은 전년대비 13% 증가한 42.9억달러를 기록했다. 특히 핵심 5개 파이프라인(Aveir, Navitor, Amulet, Triclip 등)의 전년대비 성장률은 40%에 달했다. 이 성장률을 연간으로 환산하면 5개 제품만으로 6.5억달러가 넘는 수치다.

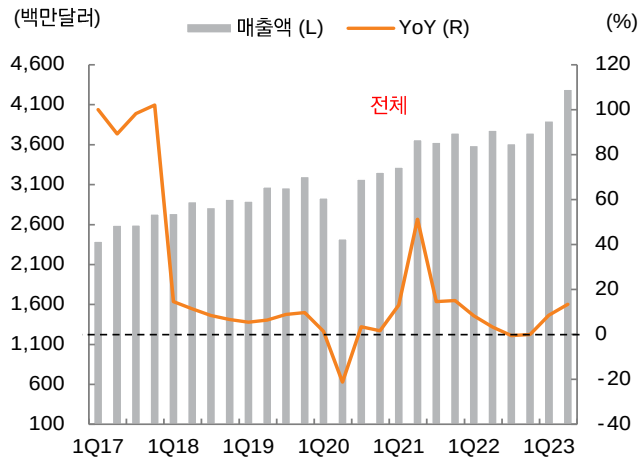
1) 당뇨 사업부문

전체 의료기기 사업의 33%를 차지하는 가장 큰 사업부문인 당뇨사업은 전년대비 19% 성장한 14.2억 달러를 기록했다. 이중 연속혈당측정기인 FreeStyle Libre 매출은 13억 달러를 넘어섰고, 유기적으로 전년대비 25% 성장했다. 특히 프랑스에서 최초로 전국에서 보험급여가 적용되는 최초이자 유일한 연속혈당측정기로 선정되었다.

Q) Freestyle Libre**에 대한 업데이트는**?
A) 유기적으로 미국에서 30%, 해외에서 22% 성장했다. 프랑스 시장에서는 시장점유율이 70%에 달한다. 기초 인슐린 처방 환자에 대한 보험보장이 확대되고 있다. Big 5 국가중 미국, 일본, 프랑스가 기초 인슐린 환자에게도 보험 보장을 제공하고 있다. 미국은 23년 4월부터 시작되었다.
23년 하반기, 미국에서 Tandem Diabetes와 Freestyle Libre와의 통합 승인이 완료될 것으로 예상한다. 4Q23에는 포도당 및 케톤을 한 번에 측정하는 이중 센서에 대한 임상시험을 시작할 예정이다.
현재 Freestyle Libre 2는 스마트폰에 센서를 가져대야 혈당정보를 가져올수 있는 방식인데 Dexcom G시리즈처럼 실시간 스트리밍이 가능하도록 전환할 예정이다. 이미 영국에서 첫번째로 시작되었고, 시작하자마자 사용자의 90%가 전환되었다.

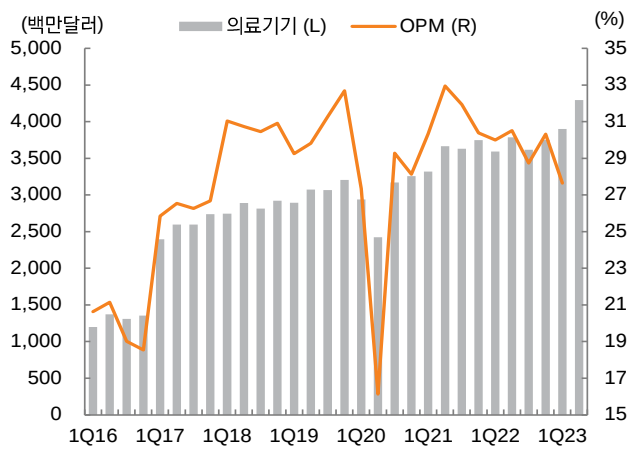
Q) **링고에 대한 업데이트**?
A) 포도당 측정이 가능한 개인화 웨어러블 제품을 영국에서 7월 출시되었다. 미국은 2023년말 출시할 예정이다. 링고는 신체가 음식에 어떻게 반응하는지, 수면에 어떻게 반응하는지, 운동에 어떻게 반응하는지 등을 측정하여 신진대사 개선에 대한 개인화 서비스를 제공하는 것이 목표다.
구독기반 및 현금 기반 모델이다. 가격은 Libre의 현금 지불 가격과 유사할 예정이며, 앱을 통해 지속적으로 콘텐츠를 제공할 계획이다. CES에서 밝혔던 것처럼 향후 케톤, 젖산, 알코올 등으로 파이프라인을 확대할 계획이다. 출시 초기인만큼 당장 재무적으로 큰 기여를 할 것으로 기대하지 않는다.

그림 9. 의료기기 사업부문 매출 추이



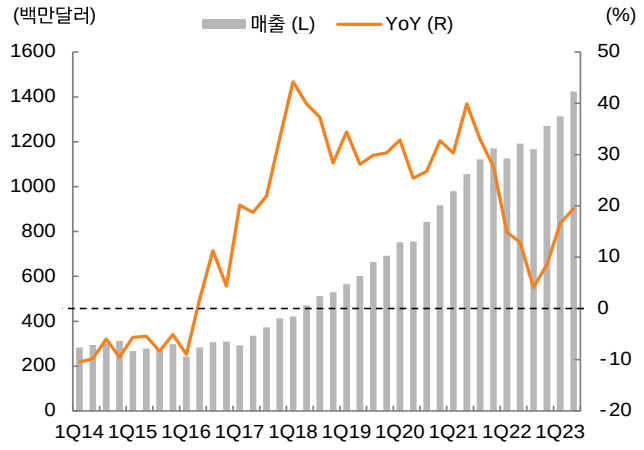
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 의료기기 사업부문 매출 및 영업이익률 추이



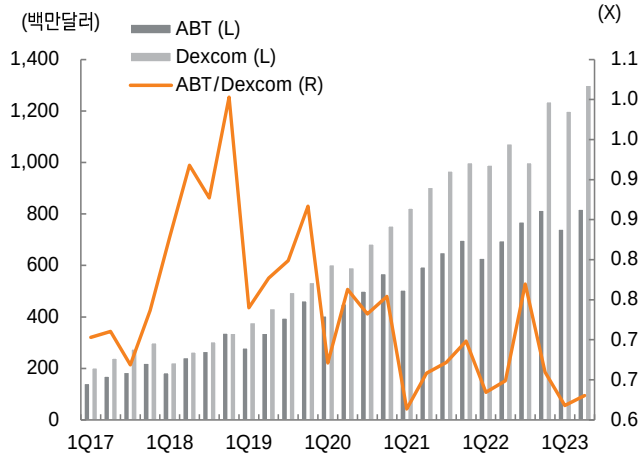
자료: ABT, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 당뇨 매출추이(핵심제품: Freestyle Libre)



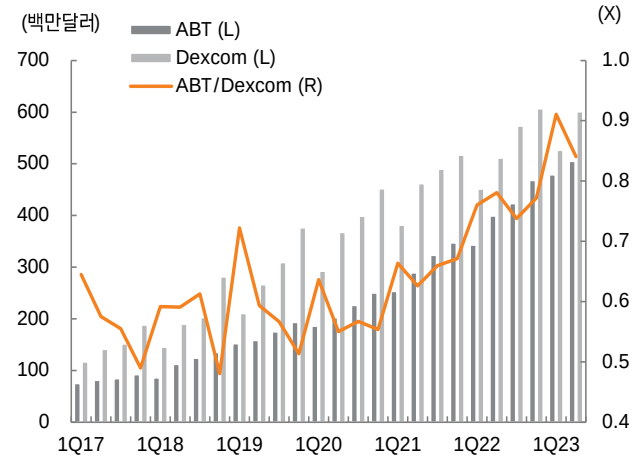
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. Dexcom과 매출 추이 비교



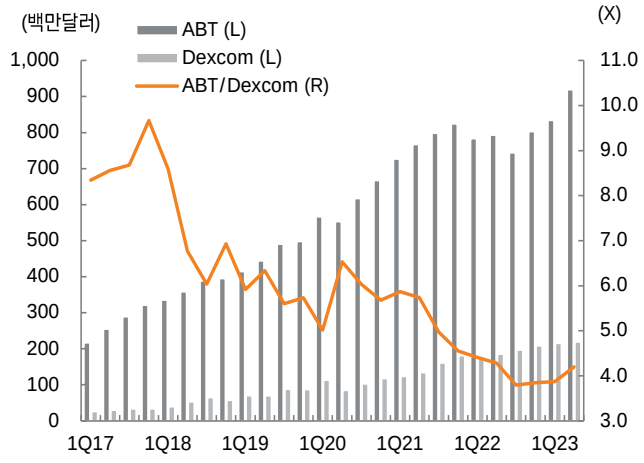
자료: ABT, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 미국 매출 vs. Dexcom



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 해외 당뇨 매출 vs. Dexcom



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

2) 심장 리듬

심장 리듬 사업부문은 전년대비 6% 성장한 5.8억달러를 기록했다. 2Q23실적은 최근 FDA 승인을 받은 Aveir가 주도했다. Aveir는 비정상적인 심장박동을 지닌 사람들을 치료하는 세계 최초의 이중 챔버(Dual Chamber) 방식의 무연(Leadless) 심박 조율기다. 2개의 심박조율 장치가 신체 내부에서 서로 통신할 수 있다.

3) 전기생리학

전기 생리학 사업부문은 전년대비 14% 성장한 5.5억달러를 기록했다. 유럽의 10% 초반 성장과 중국의 회복 등 해외 시장이 19% 이상 성장했다. 특히 중국을 제외하면 해외 시장 성장률이 15%일 정도로 중국이 외형성장을 주도했다. 미국은 전년대비 8% 성장했다. 신형 절제 카테터인 TactiFlex에 대해 미국 FDA 승인을 받았다.

4) 인공 판막

인공 판막사업은 전년대비 13% 성장한 4.9억달러를 기록했다. 핵심 제품인 MitraClip이 10% 이상 성장했고, 최근 출시된 신제품도 외형성장을 주도했다. 인공 대동맥판막인 Navitor의 매출은 지난 18개월 동안 2배가량 증가했다. 인공 삼첨판 팜막인 Triclip은 비슷한 해외 성과를 달성했다. Triclip은 23년 1월, FDA 허가 프로세스를 시작했으며 2023년 허가를 완료하는 것이 목표다. 좌심방이폐색술 장비인 Amulet은 전년대비 25% 성장했다

5) 신경조절

신경조절 사업은 전년대비 15% 성장한 2.2억달러를 기록했다. 당뇨성병 신경병증 이나 만성허리 통증 등 통증관리를 위한 최초의 충전식 신경 자극 장치인 Eterna의 출시로 접근가능시장(TAM)을 넓혀가고 있다.

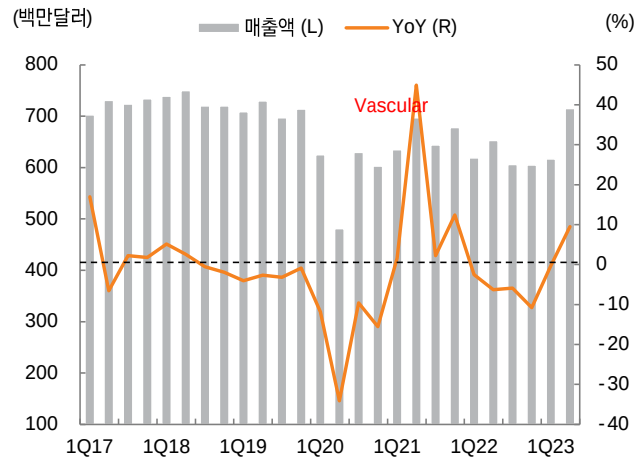
6) 심부전 및 심혈관

이외에도 심부전 사업부문은 전년대비 10% 성장한 2.9억달러, 심혈관 사업부문은 전년대비 9% 성장한 7.1억달러를 기록하며 견조한 성장을 이어갔다.

Q) Averi에 대한 코멘트는?

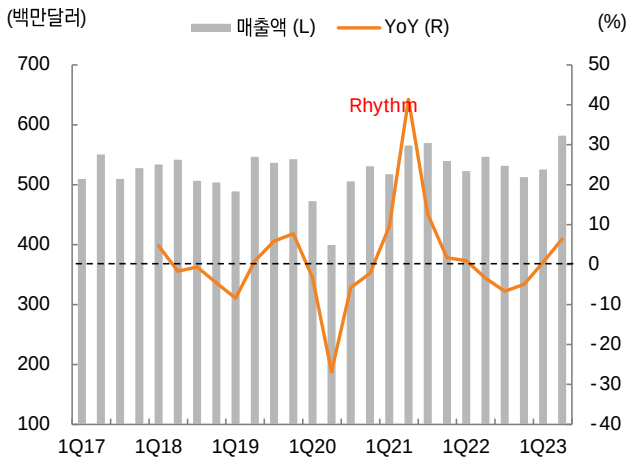
A) 이중챔버 방식의 심박조율기인 Aveir는 보험 청구데이터상 해당 시장의 1/3를 차지할 잠재력이 확인된다. 이중챔버는 30억 달러 규모의 전세계 심박조율시장에서 80%를 차지할 수 있다. 다만, 유선 방식의 심박조율기와 달리 무선방식이라는 점에서 임상의를 대상으로 한 지속적인 교육과 꾸준히 실세계 데이터를 확보하는 것이 중요하다

그림 15. Vascular 사업부문 매출 추이



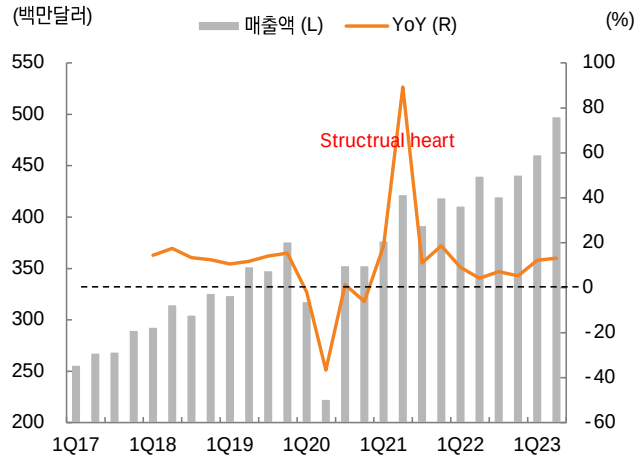
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. Rhythm Management 사업부문 매출추이



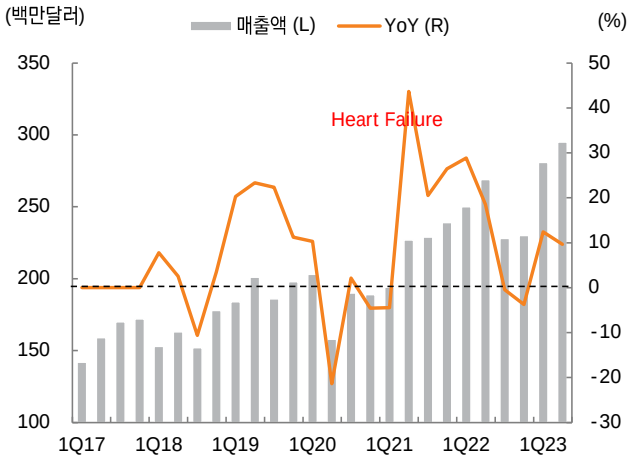
자료: ABT, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. Structural Heart 부문 매출추이(핵심제품: Mitraclip)



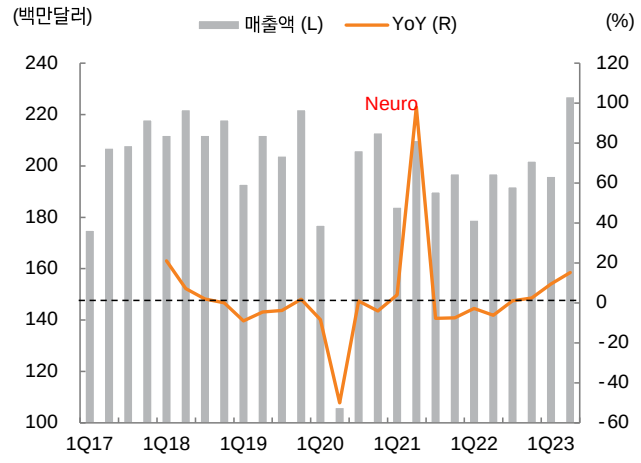
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. Heart Failure 부문 매출추이(핵심제품 Heartmate 3)



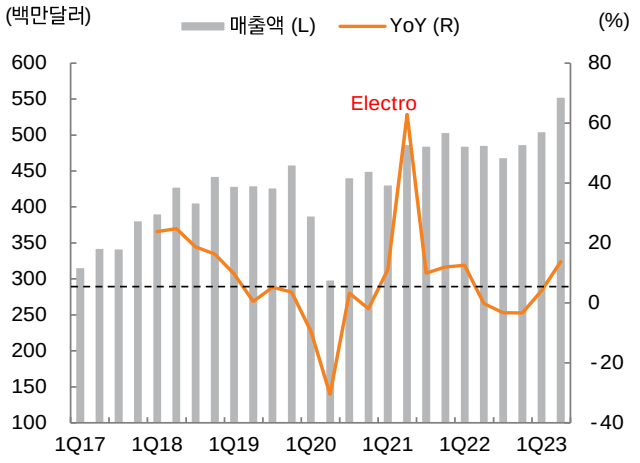
자료: ABT, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. Neuromodulation 사업부문 매출추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. Electrophysiology 사업부문 매출 추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

체외진단 사업부문

동사의 체외진단 매출은 코로나 키트 매출이 크게 감소하며 전년대비 46% 감소한 23.1억 달러를 기록했다. 코로나 키트 매출은 2.6억달러(작년 23.2억 달러)를 기록했다. 코로나 키트를 제외하면 체외진단 사업은 4% 성장하였고, 유기적 성장률은 7%에 달했다.

부문별 매출(코로나 제외)은 대용량 진단 12.9억달러(7% YoY), 분자진단 1.3억달러(-3% YoY), 현장진단 1.4억달러(2% YoY), 신속진단 4.9억 달러(1% YoY)를 기록했다.

기타 사업부문

1) 영양 사업부문

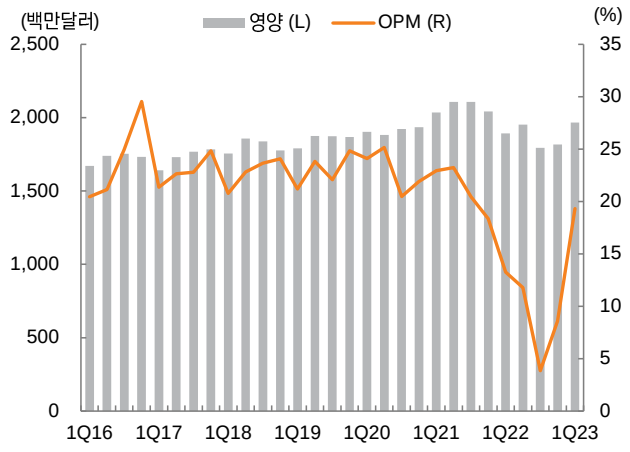
영양사업 매출은 전년대비 6% 이상 증가한 20억달러를 기록했다. 소아용 제품이 전년대비 11% 성장하며 외형 성장을 주도했다. 특히 소아용제품의 미국 성장률은 23%에 달했다. 성인용 제품은 전년대비 2% 성장했다.

소아용 제품에서 작년 리콜 사태이후 정체되었던 생산량을 꾸준히 늘려나가고 있으며, 과거 시장점유율의 75%를 회복했다. 연말까지 과거 시장점유율의 100%를 회복하는 것이 목표다. 영양사업의 외형이 회복되면서 마진도 팬더믹 이전 수준으로 회복된 것으로 추정된다.

2) 일반의약품 사업부문

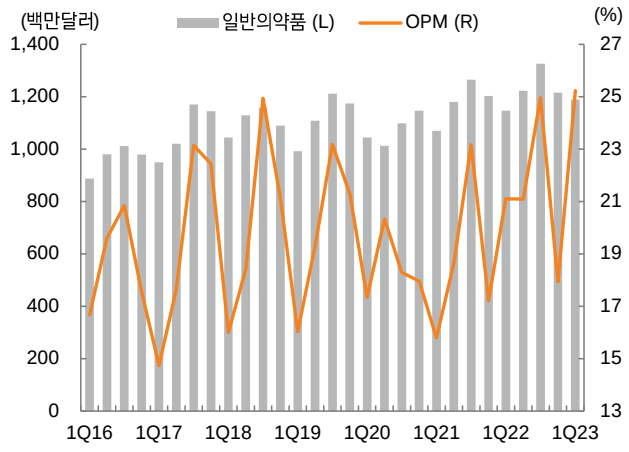
일반의약품 사업은 전년대비 5% 증가한 12.8억달러를 기록했다. 인도 및 중국이 외형 성장을 주도했다. 위장병, 여성건강, 통증관리가 견조한 성장을 주도하고 있다.

그림 21. 영양 사업부문 매출 추이 (연간 OPM 21~25%)



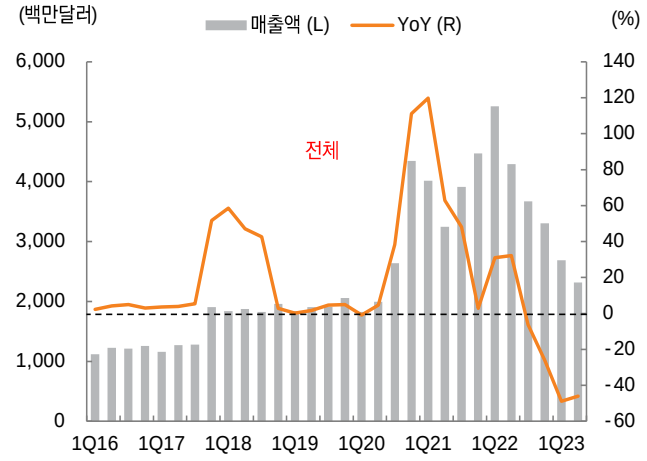
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 일반의약품 사업부문 매출 추이(연간 OPM 18~20%)



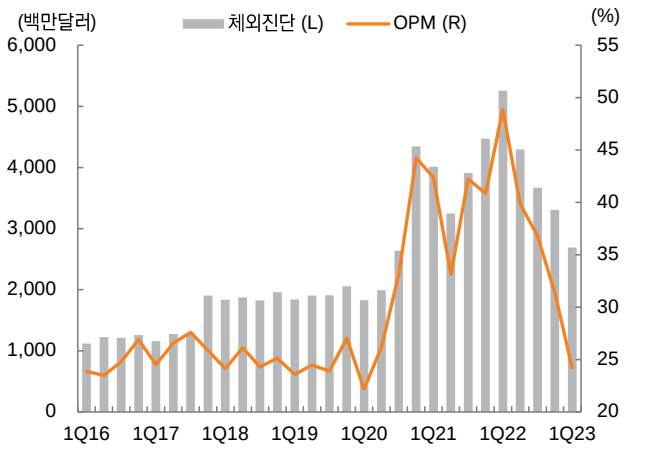
자료: ABT, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 체외진단 사업부문 매출 추이



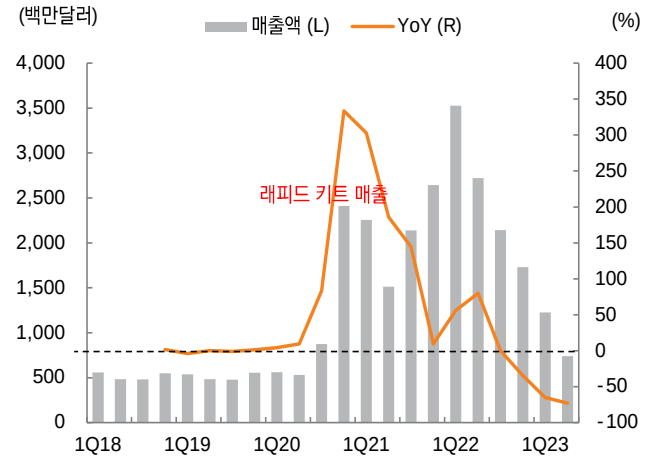
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 체외진단 사업부문 매출 및 영업이익률 추이



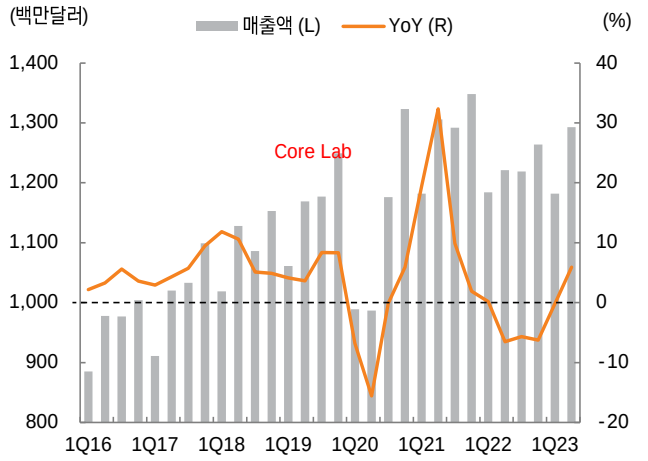
자료: ABT, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. Rapid Dx 사업부 매출 추이(핵심제품: Binax)



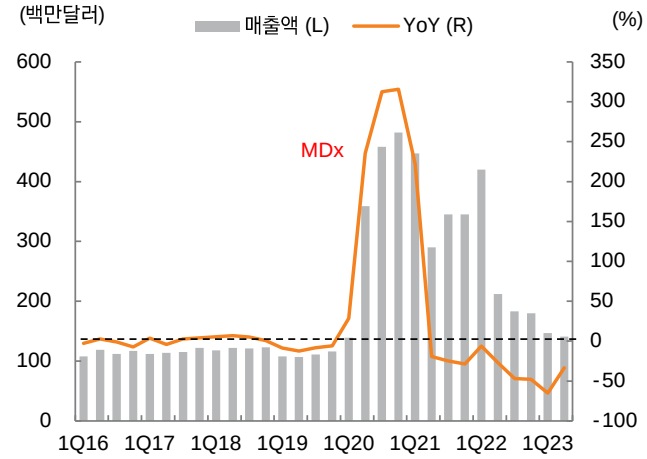
자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. Core Lab 사업부 매출 추이(핵심제품: Alinity)



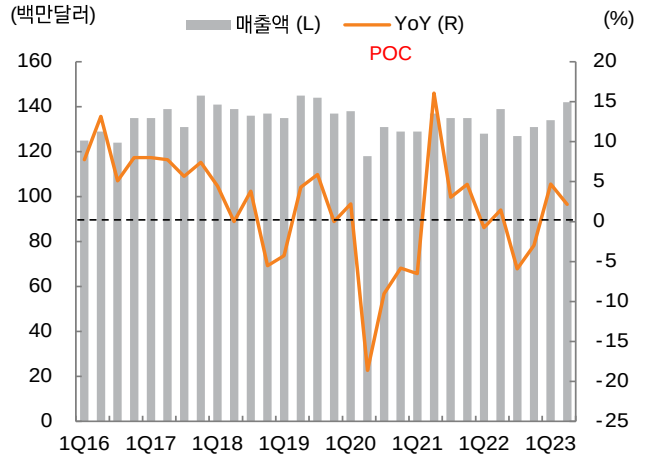
자료: ABT, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. 분자진단 사업부문 매출 추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. 현장진단 사업부문 매출추이



자료: ABT, 미래에셋증권 리서치센터

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.