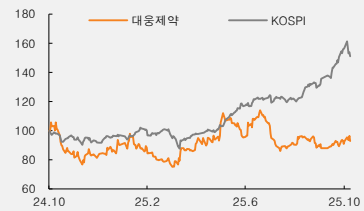


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	210,000원
현재주가(25/11/7)	139,700원
상승여력	50.3%

영업이익(25F, 십억원)	205
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	202
EPS 성장률(25F, %)	207.7
MKT EPS 성장률(25F, %)	31.0
P/E(25F, x)	12.2
MKT P/E(25F, x)	14.0
KOSPI	3,953.76
시가총액(십억원)	1,619
발행주식수(백만주)	12
유동주식비율(%)	37.9
외국인 보유비중(%)	11.1
베타(12M) 일간수익률	0.50
52주 최저가(원)	113,000
52주 최고가(원)	171,400

(%)	1M	6M	12M
절대주가	5.6	2.4	-8.1
상대주가	-5.2	-33.3	-40.4



[제약/바이오]

김승민
sm.kim.a@miraeasset.com

조세은
seeun.jo@miraeasset.com

대웅제약

밸류에이션 매력 상당히 부각

투자 의견 매수, 목표주가 21만원 유지

호실적 기반 추정치 소폭 상향조정했으나, 타겟 멀티플 하락으로 목표주가 21만원은 유지한다. 영업가치 2.5조원, 순차입금 4,555억원, 한올바이오파마 지분 가치 3,699억원을 고려했다. 영업가치는 메디톡스와 소송이 마무리되지 않았기에 (유한양행 제외) 상위 제약사 평균 26F EV/EBITDA 11.4x 대비 -20% 할인한 9.3x를 적용했다. 26년에도 두자릿 수 이익 성장 및 마진 개선이 예상됨에도 불구하고 국내 상위 제약사 중 밸류에이션 매력이 가장 높다. 매수 의견을 유지한다.

3Q25P Review 및 연간 실적 전망

별도 기준, 3Q25P 매출액 3,551억원(+12% YoY), 영업이익 535억원(+30% YoY), 영업이익률 15.1%(+2%p YoY)로 매출액과 영업이익이 컨센서스를 +3%, +7% 상회했다. ETC 2,253억원(+5% YoY)으로 제품 및 상품의 고른 성장을 보였다. 우루사(간기능개선) +11% YoY, 올로스타(고혈압/고지혈) +62% YoY 등이 고성장했고, 펙수클루(위식도역류)는 220억원(-3% YoY)으로 부진했던 2Q25 215억 대비 소폭 회복되었다. ETC의 제품 비중은 59.0%(-0.4%p YoY, +3.5%p QoQ)다. 나보타 553억원(+16% YoY)으로 에블루스, 남미 및 중동 성장 기반 수출이 469억원(+16% YoY)으로 고성장세를 이어갔다. OTC 437억원(+27% YoY)으로 다이소 출시 건기식 고성장이 주도했다. ETC 부문 제품 비중 증가, 나보타 수출 증가 등으로 GPM 51.4%(+0.6%p YoY), OPM 15.1%(+1.9%p YoY)으로 수익성 개선이 지속되었다.

25년 매출액 1조 3,844억원(+9% YoY), 영업이익 2,051억원(+25% YoY), 26년 매출액 1조 5천억원(+8% YoY), 영업이익 2,264(+10% YoY), 영업이익 15.1%(+0.3%p YoY)을 전망한다. 26년 매출액과 영업이익을 +4%, +6% 상향조정한다. 자체제품 ETC 중심의 믹스 개선, 나보타 성장 지속되며 26년에도 구조적인 타라인 성장 및 마진 개선이 지속될 전망이다. 나보타 파트너 에블루스는 전체 미용 특신 시장 한자릿수 감소세에도 +성장(현재 점유율 14%)이 나타나고 있다.

한편, ThynC(입원환자 모니터링 솔루션)를 기반으로 한 디지털헬스케어 부문 성장이 가파르다. ThynC는 10월 기준 13,000병상 달성했고, 올해 내 20,000병상이 가능할 속도다. ThynC 관련 매출은 26년부터 본격적으로 인식될 것으로 예상되며, 동사 주요 성장 동력이 될 전망이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	1,222	1,265	1,384	1,500	1,620
영업이익 (십억원)	133	164	205	226	253
영업이익률 (%)	10.9	13.0	14.8	15.1	15.6
순이익 (십억원)	112	43	133	156	134
EPS (원)	9,623	3,725	11,462	13,443	11,583
ROE (%)	15.2	5.2	14.6	14.9	11.3
P/E (배)	12.1	33.9	12.2	10.4	12.1
P/B (배)	1.7	1.7	1.7	1.4	1.3
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 대웅제약, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 대웅제약 밸류에이션

(억원, 원, 천주)

구분	내용	비고
12개월 선행 EBITDA	2,664	
Target EV/EBITDA	9.3	- (유한양행 제외) 6개 제약사 평균(11.1x) 대비 -20% 할인 (메디톡스와 소송 관련 불확실성)
EV	24,907	
순차입금	4,555	- 25년 기준
한울바이오파마 지분가치	3,699	- 3개월 시가총액 평균. 지분율 30.8%에 -30% 할인
적정기업가치	24,052	
주식 수 (천주)	11,506	
목표주가 (원)	209,033	- 210,000원
현재주가 (원)	139,700	
상승여력	50.3%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 국내 상위 제약사 Valuation Table

(십억원, %, 배)

사명	시총 (조원)	매출액		영업이익		영업이익률		순이익		ROE		P/E		P/B		EV/EBITDA		P/S	
		FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
유한양행	8.6	2,226	2,396	119	152	5.4	6.3	110	136	4.9	5.7	85.6	71.0	4.2	4.0	50.2	42.0	4.2	3.9
한미약품	5.6	1,525	1,638	238	269	15.6	16.4	168	194	13.2	13.4	34.7	30.0	4.6	4.0	17.7	15.7	3.7	3.4
대웅제약	1.6	1,465	1,548	192	199	13.1	12.8	133	145	15.8	14.9	11.8	10.9	1.9	1.6	9.1	8.8	1.1	1.0
녹십자	1.5	1,866	2,016	66	91	3.5	4.5	46	51	4.2	4.3	29.0	27.1	1.2	1.2	14.8	12.7	0.8	0.7
HK이노엔	1.4	1,061	1,130	109	129	10.3	11.5	74	91	6.0	6.9	18.9	15.3	1.1	1.1	11.6	9.4	1.3	1.2
종근당	1.1	1,692	1,779	70	83	4.2	4.7	63	72	6.5	7.1	18.1	15.8	1.2	1.1	9.3	9.0	0.7	0.6
동아에스티	0.5	732	820	35	45	4.8	5.5	9	29	1.3	4.3	54.5	16.1	0.7	0.7	12.6	10.8	0.7	0.6
평균						8.1	8.8			7.4	8.1	36.1	26.6	2.1	2.0	17.9	15.5	1.8	1.7

주: 25년 11월 7일 종가 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 국내 주요 미용 업체 Valuation Table

(십억원, %, 배)

사명	시총 (조원)	매출액		영업이익		영업이익률		순이익		ROE		P/E		P/B		EV/EBITDA		P/S	
		FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
파마리서치	5.1	557	731	226	309	40.6	42.2	186	254	26.9	27.5	29.3	21.4	7.9	5.9	20.0	14.2	9.1	6.9
휴젤	2.3	430	505	205	250	47.7	49.5	155	195	15.1	16.2	16.9	13.3	2.6	2.1	10.0	7.8	6.1	5.2
대웅제약	1.6	1,465	1,548	192	199	13.1	12.8	133	145	15.8	14.9	11.8	10.9	1.9	1.6	9.1	8.8	1.1	1.0
메디톡스	0.8	251	280	33	55	13.2	19.8	27	43	5.8	8.8	30.1	18.5	1.7	1.6	17.1	11.3	3.4	3.0
평균						28.6	31.1			15.9	16.8	22.0	16.0	3.5	2.8	14.0	10.5	4.9	4.1

주: 25년 11월 7일 종가 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 대웅제약 3Q25P Review

(억원, %, %p)

	3Q24	2Q24	3Q25P			성장률	
			예상치	컨센서스	vs. 컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,159	3,639	3,551	3,440	3.2	12.4	-2.4
매출총이익	1,605	1,929	1,825	1,753	4.1	13.7	-5.4
매출총이익률	50.8	53.0	51.4	51.0	0.4	0.6	-1.6
영업이익	411	625	535	502	6.6	30.0	-14.4
영업이익률	13.0	17.2	15.1	14.6	0.5	2.0	-2.1
순이익	319	489	431	329	31.0	34.9	-11.9

주: 별도 기준

자료: Fnguide, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 연간 실적 추정 변경

(억원, %)

	변경전		변경후		조정 비율	
	25F	26F	25F	26F	25F	26F
매출액	13,648	14,467	13,844	15,000	1.4	3.7
영업이익	1,879	2,132	2,051	2,264	9.2	6.2
EBITDA	2,287	2,564	2,451	2,664	7.2	3.9

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 대웅제약 분기 및 연간 실적 추정

(억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,966	3,255	3,159	3,273	3,162	3,639	3,551	3,492	12,220	12,653	13,844	15,000
YoY 성장률	1.5	6.0	4.3	2.4	6.6	11.8	12.4	6.7	5.2	3.5	9.4	8.4
ETC	2,095	2,180	2,143	2,187	2,191	2,204	2,253	2,294	8,725	8,605	8,942	9,801
YoY 성장률	1.3	-1.2	-1.0	-4.2	4.6	1.1	5.1	4.9	5.7	-1.4	3.9	9.6
팩수클루	181	332	226	232	271	215	220	250	549	971	956	1,140
YoY 성장률	54.7	165.6	56.9	42.3	49.7	-35.2	-2.7	7.8	228.7	76.9	-1.5	19.2
엔블로	27	28	29	31	32	32	31	33	46	115	128	189
YoY 성장률		154.5	123.1	40.9	18.5	14.3	6.9	6.5		150.0	11.3	48.0
디지털헬스케어	48	61	81	89	112	124	128	134	154	279	498	874
YoY 성장률		79.9	87.6	107.7	132.8	102.8	58.7	50.0		81.2	78.3	75.7
나보타	372	531	475	486	456	698	553	547	1,470	1,864	2,254	2,500
YoY 성장률	-12.7	62.4	25.0	44.2	22.6	31.5	16.4	12.6	3.4	26.8	20.9	10.9
OTC	317	337	344	335	330	413	437	340	1,153	1,333	1,520	1,566
YoY 성장률	21.9	22.1	17.8	3.1	4.1	22.6	27.0	1.4	-9.6	15.6	14.0	3.0
글로벌(수출)	55	87	67	115	46	119	117	119	256	324	401	416
YoY 성장률	41.0	31.8	67.5	3.6	-16.4	36.8	74.6	3.6	26.1	26.6	23.8	3.6
수탁(CMO) 외	128	121	130	143	138	206	190	191	513	522	709	716
YoY 성장률	0.8	1.7	-4.4	9.2	7.8	70.2	33.8	33.8	12.0	1.8	35.9	1.0
매출총이익	1,485	1,740	1,605	1,687	1,624	1,929	1,825	1,781	6,082	6,516	7,159	7,832
YoY 성장률	3.9	12.7	5.5	6.2	9.4	10.9	13.7	5.6	7.2	7.1	9.9	9.4
매출총이익률	50.1	53.4	50.8	51.5	51.4	53.0	51.4	51.0	49.8	51.5	51.7	52.2
영업이익	312	496	411	418	420	625	535	471	1,334	1,638	2,051	2,264
YoY 성장률	0.8	37.1	20.3	30.4	34.5	26.0	30.1	12.7	25.9	22.7	25.3	10.4
영업이익률	10.5	15.2	13.0	12.8	13.3	17.2	15.1	13.5	10.9	12.9	14.8	15.1
EBITDA	410	595	512	519	521	726	636	568	1,691	2,037	2,451	2,664
YoY 성장률	4.4	32.2	18.7	24.8	27.0	22.0	24.2	9.4	22.5	20.5	20.3	8.7
EBITDA 마진율	13.8	18.3	16.2	15.9	16.5	19.9	17.9	16.3	13.8	16.1	17.7	17.8
순이익	108	66	319	-62	292	489	431	116	1,115	432	1,328	1,558
YoY 성장률	-47.1	-77.1	61.6	-114.6	169.8	643.4	34.9	-286.9	129.6	-61.3	207.7	17.3

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 한울바이오파마 파트너 이뮤노반트의 주요 적응증 Data Readout

Indication	Study	Data Catalyst	2025	2026	2027	2028
GD	POC	Remission Data	■			
TED	Potentially Registrational	Top Line Results	■			
ACPA+ D2T RA	Potentially Registrational	Open-label Period 1 Initial Results		■		
CLE	POC	Initial Results		■		
ACPA+ D2T RA	Potentially Registrational	Top Line Results			■	
GD	Potentially Registrational	Top Line Results			■	
MG	Potentially Registrational	Top Line Results			■	
SjD	Potentially Registrational	Top Line Results				■
CIDP	Potentially Registrational	Top Line Results				■



IMVT-1402

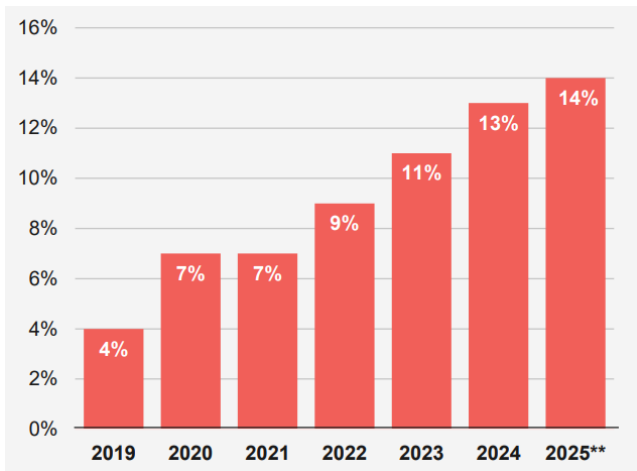
Batoclimab

Note: GD: Graves' disease; TED: Thyroid eye disease; ACPA+ D2T RA: Anti-citrullinated peptide antibody positive difficult-to-treat rheumatoid arthritis; CLE: Cutaneous lupus erythematosus; MG: Myasthenia gravis; SjD: Sjogren's disease; CIDP: Chronic inflammatory demyelinating polyneuropathy
All references are to calendar years and are approximate and subject to change

10

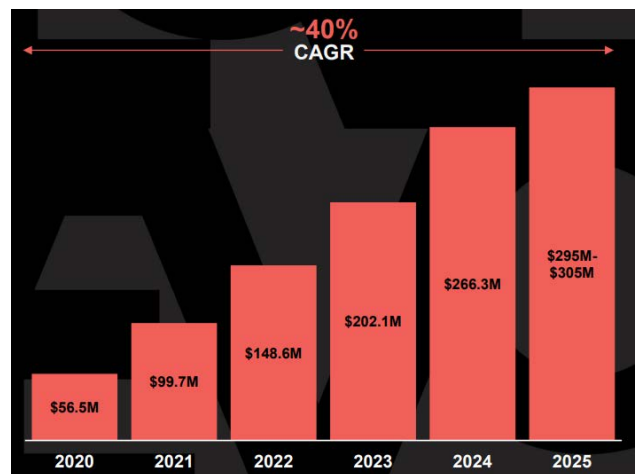
자료: Immunovant, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 에볼루스: 주보(나보타) 미국 지역 점유율 추이



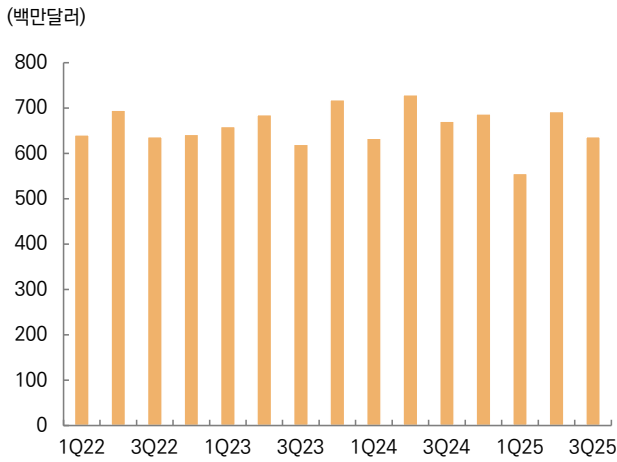
자료: Evolus(25.11), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 에볼루스: 25년 가이드런스 \$295~\$305mn 목표



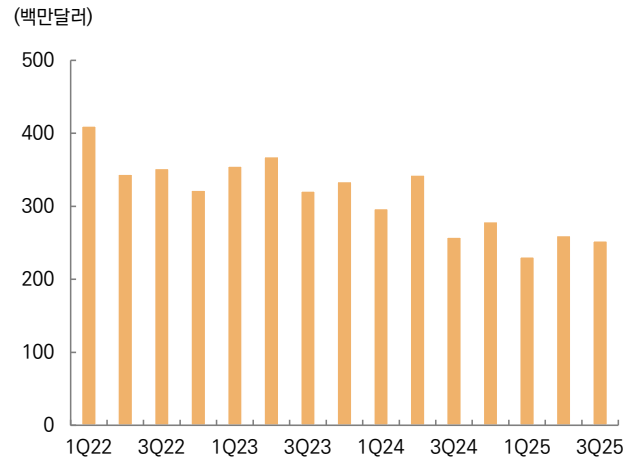
자료: Evolus(25.11), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. AbbVie의 Botox Cosmetic 분기 매출 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. AbbVie의 Juvederm Collection 분기 매출 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

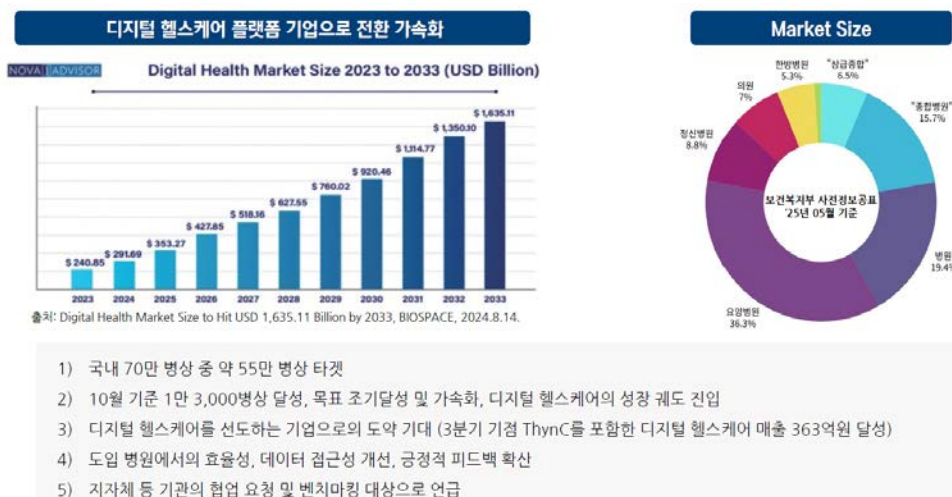
그림 6. 대웅제약 파이프라인 R&D 업데이트 현황(3Q25)

	연구	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상
자가면역 & 염증 (7)	A22 (PPI) 전신성홍반성루푸스	⑧ DWP8175004 (미국개) 근감소증	DWP212525 (JAK3/TFK) 천포창		⑧ Tanfenercept (TNFα) 1) 안구건조증 [US]
	A24 (TPD) 전신성홍반성루푸스	⑧ DWP714 (TGF-β3) 연골재생			
대사 & 섬유증 (7)	DWP220 (미국개) MASH / 간 섬유증	Bersiporocin (PRS 저해제) 전신경화증	Bersiporocin (PRS 저해제) 켈로이드, 비후성상흔: SC 개형	Bersiporocin (PRS 저해제) 특발성 폐섬유증 [US/KR]	
	DWP222 (GLP-1/GIP) 비만/ 당뇨 - 경구형	TION-002 (GLP-1) 3) 비만: 1개월 장기지속형 (개량)	DWRX5003 (GLP-1) 비만: 마이크로니들 패치형 (개량)		
항암 (3)	DWP221 (표적단백질분해제) 4) 고형암	DWP216262 (TEAD1) NF2 변이: EGFR/KRAS 내성 암			
	DWP217 (면역항암제) 면역항암제 불응성 암	DWP223384 (합성치사, Pol ⑥) 난소암: 유방암			
뇌 & 기타 (6)	DWP219 (Kv7.4) 난형	DWP218358 (888루과 ITK/BTK) 다발성경화증	DWP307399 (Nurr1) 1,2) 파킨슨병 [US]		
		⑧ 나보타 마이크로니들 패치 보툴리눔 독신 Type A	⑧ DWRX5001 (Somatropin) 성장호르몬: 마이크로니들 패치형		

⑧ Biologics KDDP Korea Drug Development Fund Project 1) HANMILL 2) NURRON 3) TIONLAB 4) Ein

자료: 대웅제약, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 신규 성장축: 디지털 헬스케어



자료: 대웅제약, 미래에셋증권 리서치센터

대웅제약 (069620)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,265	1,384	1,500	1,620
매출원가	614	668	717	766
매출총이익	651	716	783	854
판매비와관리비	488	511	557	601
조정영업이익	164	205	226	253
영업이익	164	205	226	253
비영업손익	-88	-55	-36	-76
금융손익	-3	4	16	24
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	76	150	190	177
계속사업법인세비용	32	17	34	43
계속사업이익	43	133	156	134
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	43	133	156	134
지배주주	43	133	156	134
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	48	133	156	134
지배주주	48	133	156	134
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	204	245	266	293
FCF	-46	158	175	163
EBITDA 마진율 (%)	16.1	17.7	17.7	18.1
영업이익률 (%)	13.0	14.8	15.1	15.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	3.4	9.6	10.4	8.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	460	597	733	797
현금 및 현금성자산	30	134	231	255
매출채권 및 기타채권	196	208	225	243
재고자산	212	231	251	271
기타유동자산	22	24	26	28
비유동자산	1,277	1,298	1,321	1,310
관계기업투자등	294	321	348	376
유형자산	487	469	451	423
무형자산	237	249	263	251
자산총계	1,737	1,895	2,054	2,107
유동부채	543	568	571	490
매입채무 및 기타채무	165	181	196	212
단기금융부채	323	327	311	208
기타유동부채	55	60	64	70
비유동부채	350	357	364	371
장기금융부채	273	273	273	273
기타비유동부채	77	84	91	98
부채총계	893	925	935	861
지배주주지분	845	970	1,119	1,247
자본금	29	29	29	29
자본잉여금	158	158	158	158
이익잉여금	684	810	959	1,086
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	845	970	1,119	1,247

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	56	168	185	163
당기순이익	43	133	156	134
비현금수익비용가감	155	53	59	59
유형자산감가상각비	28	28	28	28
무형자산상각비	12	12	12	12
기타	115	13	19	19
영업활동으로인한자산및부채의변동	-84	-5	-11	-11
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-22	-14	-13	-14
재고자산 감소(증가)	-23	-20	-19	-20
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-19	7	6	7
법인세납부	-37	-17	-34	-43
투자활동으로 인한 현금흐름	-192	-35	-38	-2
유형자산처분(취득)	-101	-10	-10	0
무형자산감소(증가)	-52	-24	-26	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-9	-2	-2	-2
기타투자활동	-30	1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	149	-3	-24	-110
장단기금융부채의 증가(감소)	160	4	-17	-103
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-7	-7	-7	-7
기타재무활동	-4	0	0	0
현금의 증가	13	104	97	24
기초현금	17	30	134	231
기말현금	30	134	231	255

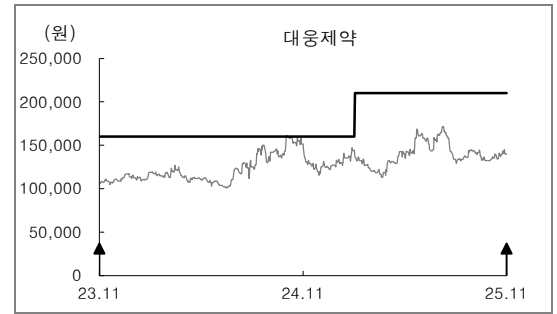
자료: 대웅제약, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	33.9	12.2	10.4	12.1
P/CF (x)	7.4	8.7	7.5	8.4
P/B (x)	1.7	1.7	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	9.9	8.5	7.4	6.3
EPS (원)	3,725	11,462	13,443	11,583
CFPS (원)	17,105	16,071	18,504	16,648
BPS (원)	73,134	84,000	96,847	107,834
DPS (원)	600	600	600	600
배당성향 (%)	16.0	5.2	4.4	5.1
배당수익률 (%)	0.5	0.4	0.4	0.4
매출액증가율 (%)	3.6	9.4	8.4	8.0
EBITDA증가율 (%)	20.5	20.3	8.7	9.9
조정영업이익증가율 (%)	22.7	25.3	10.4	11.7
EPS증가율 (%)	-61.3	207.7	17.3	-13.8
매출채권 회전율 (회)	9.4	9.1	9.1	9.1
재고자산 회전율 (회)	6.1	6.3	6.2	6.2
매입채무 회전율 (회)	7.6	9.0	8.9	8.8
ROA (%)	2.6	7.3	7.9	6.4
ROE (%)	5.2	14.6	14.9	11.3
ROIC (%)	11.1	19.1	19.3	20.0
부채비율 (%)	105.7	95.3	83.5	69.0
유동비율 (%)	84.7	105.1	128.3	162.8
순차입금/자기자본 (%)	65.8	46.9	30.4	17.1
조정영업이익/금융비용 (x)	25.2	27.2	30.3	37.7

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
대웅제약 (069620)				
2025.02.11	매수	210,000	-	-
2024.04.26	1년 경과 이후	160,000	-19.90	0.69
2023.04.26	매수	160,000	-31.69	-20.69



* 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
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 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.