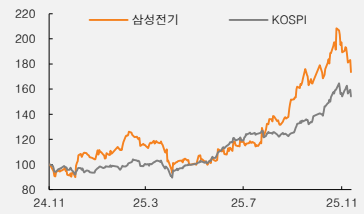


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	320,000원
현재주가(25/11/18)	204,000원
상승여력	56.9%

영업이익(25F,십억원)	903
Consensus 영업이익(25F,십억원)	888
EPS 성장률(25F,%)	5.4
MKT EPS 성장률(25F,%)	32.0
P/E(25F,x)	22.1
MKT P/E(25F,x)	14.4
KOSPI	3,953.62
시가총액(십억원)	15,238
발행주식수(백만주)	75
유동주식비율(%)	73.5
외국인 보유비중(%)	39.1
베타(12M) 일간수익률	1.16
52주 최저가(원)	105,600
52주 최고가(원)	245,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.4	66.4	81.3
상대주가	-6.6	10.6	13.2



[전기/전자부품,배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraesasset.com

삼성전기

기판, 사실상 완판

4Q25 실적 상향 조정: 계절성 없는 업황 강세

4Q25 실적은 매출 2.83조 원(+10.6% YoY), 영업이익 2,294억 원(+11.1% YoY)으로 각각 컨센서스 대비 +1%, +7% 상회할 것으로 예상된다. 이는 우호적 환율 환경과 AI 서버향 MLCC·FC-BGA의 견조한 수요가 실적을 견인하기 때문이다.

2026년 영업이익은 1.3조 원으로 상향(+43% YoY)했고, 컨센서스 대비 매출·영업이익 이 각 +4%, +13% 상회할 것으로 판단한다. FC-BGA 가동률 상향, 총수 증가에 따른 ASP 인상, T-Glass 가격 상승 전가가 반영되며, 고부가 제품 비중 확대에 마진 체력이 구조적으로 강화되는 국면이다.

FC-BGA: 27년까지 사실상 완판 구도

FC-BGA는 27년까지 대부분의 캐파가 사실상 소진된 상태이며, 내년 가동률 및 매출 전망치를 상향했다. CoWoS 병목 해소로 2026년 글로벌 GPU·ASIC 물량 증가가 확정적이다. 동사는 빅테크를 포함한 4개 신규 고객사로 공급 범위를 확대하며, 내년부터 물량 증가가 본격화될 전망이다.

FC-BGA ASP는 총수 상향과 원재료 비용 상승으로 구조적 상승이 불가피하다. 기판 총수는 18 ~ 20층에서 20 ~ 24층 이상으로 확대되며 난이도와 공정 공수가 증가하고, T-Glass 가격 인상도 판가에 직접 전가되면서 ASP 상승할 것으로 판단된다.

FC-BGA 수요-공급 타이트함은 추론 특화 GPU·ASIC의 급증으로 예상보다 빠르게 심화되고 있다. 최근 TSMC의 CoWoS 캐파가 공격적으로 확대되며 기존 패키징 병목은 상당 부분 해소됐으나, 오히려 이에 따라 ABF 기판 측의 추가 증설 필요성이 부각되는 단계로 판단된다.

MLCC: AI 전력 요구량 확대에 따른 고부가 중심의 수요 상승

MLCC 부문은 AI 서버의 병렬 연산 확대 → 전력 소모 증가 → 용량(uF) 증가의 구조적 변화로 고부가 제품 수요가 급증하고 있다. 고용량·고정전 MLCC는 일본 선두 업체와 함께 사실상 하이엔드 시장을 양분하는 구조가 유지될 것으로 판단한다.

한편 IT 세트향 MLCC는 이미 성숙기에 진입해 물량 증가 여력은 제한적이거나, 원재료 가격 상승, AI·전장향 라인 전환 가속, 고객사 재고 부담 완화가 동시에 나타나면서 판가 인상과 믹스 개선이 동시에 반영되는 구간에 진입하고 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	8,892	10,294	11,243	12,764	14,345
영업이익 (십억원)	661	735	903	1,293	1,608
영업이익률 (%)	7.4	7.1	8.0	10.1	11.2
순이익 (십억원)	423	679	716	1,177	1,425
EPS (원)	5,450	8,752	9,221	15,165	18,364
ROE (%)	5.5	8.2	7.9	12.1	13.1
P/E (배)	28.1	14.1	22.1	13.5	11.1
P/B (배)	1.5	1.1	1.8	1.7	1.5
배당수익률 (%)	0.8	1.5	0.9	0.9	0.9

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

실적 추정

표 1. 삼성전기 실적표

(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	2,624.0	2,580.1	2,597.7	2,492.3	2,738.6	2,786.2	2,889.5	2,830.5	10,294.1	11,244.8	12,764.2
컴포넌트	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,081.7	1,216.2	1,280.7	1,381.3	1,331.3	4,462.1	5,209.6	6,145.8
패키지	428.0	499.1	558.3	549.3	499.4	564.6	593.2	607.4	2,034.7	2,264.6	2,745.2
광학	1,173.3	920.7	842.1	861.2	1,023.0	939.9	914.0	890.7	3,797.3	3,767.6	3,869.1
영업이익	180.0	208.1	231.8	115.0	200.5	213.0	260.3	229.4	735.0	903.1	1,292.8
컴포넌트	96.9	141.8	145.4	55.6	133.5	156.7	180.7	160.8	439.7	631.7	843.4
패키지	20.7	41.6	52.5	42.9	22.7	24.8	40.0	41.8	157.6	129.3	284.4
광학	62.8	24.7	33.6	16.6	44.3	31.5	39.6	26.7	137.6	142.1	165.0
세전이익	219.2	231.1	148.7	198.2	173.7	171.4	281.2	251.9	797.3	878.2	1,405.0
당기순이익	182.8	172.4	115.5	208.4	133.7	129.7	241.9	210.2	679.1	715.5	1,176.8
영업이익률	6.9	8.1	8.9	4.6	7.3	7.6	9.0	8.1	7.1	8.0	10.1
컴포넌트	9.5	12.2	12.1	5.1	11.0	12.2	13.1	12.1	9.9	12.1	13.7
패키지	4.8	8.3	9.4	7.8	4.6	4.4	6.7	6.9	7.7	5.7	10.4
광학	5.3	2.7	4.0	1.9	4.3	3.4	4.3	3.0	3.6	3.8	4.3
QoQ / YoY (%)											
매출액	13.8	-1.7	0.7	-4.1	9.9	1.7	3.7	-2.0	15.5	9.2	13.5
영업이익	21.2	15.6	11.4	-50.4	74.3	6.2	22.2	-11.9	8.5	22.9	43.1
당기순이익	202.4	-5.7	-33.0	80.4	-35.8	-3.0	86.5	-13.1	54.3	5.4	64.5

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 변동표

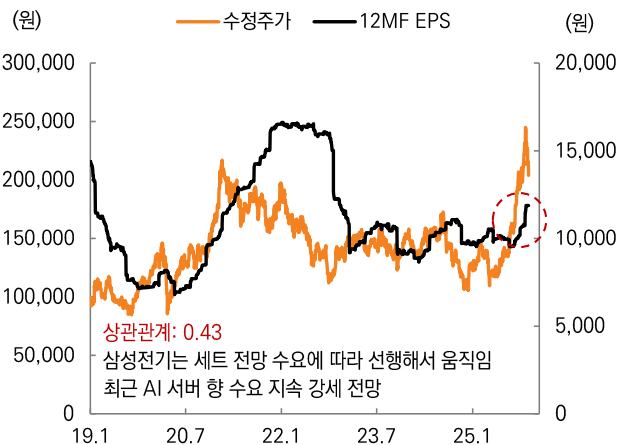
(십억원)

	수정 후			수정 전			변동			비고
	4Q25F	2025F	2026F	4Q25F	2025F	2026F	4Q25F	2025F	2026F	
매출액	2,830.5	11,244.8	12,764.2	2,830.6	11,245.3	12,685.1	0.0%	0.0%	0.6%	
컴포넌트	1,331.3	5,209.6	6,145.8	1,326.3	5,204.4	6,122.6	0.4%	0.1%	0.4%	
패키지	607.4	2,264.6	2,745.2	611.6	2,268.8	2,685.5	-0.7%	-0.2%	2.2%	
광학	890.7	3,767.6	3,869.1	891.6	3,769.2	3,873.1	-0.1%	0.0%	-0.1%	
영업이익	229.4	903.2	1,292.8	216.7	890.5	1,209.8	5.8%	1.4%	6.9%	
컴포넌트	160.8	631.7	843.4	143.3	621.6	796.3	12.2%	1.6%	5.9%	
패키지	41.8	129.3	284.4	42.2	127.2	248.8	-0.9%	1.7%	14.3%	
광학	26.7	142.1	165.0	31.2	141.8	164.6	-14.4%	0.2%	0.3%	
세전이익	281.2	878.3	1,405.0	239.2	865.6	1,320.8	17.6%	1.5%	6.4%	
당기순이익	241.9	715.6	1,176.8	199.6	705.0	1,106.8	21.2%	1.5%	6.3%	

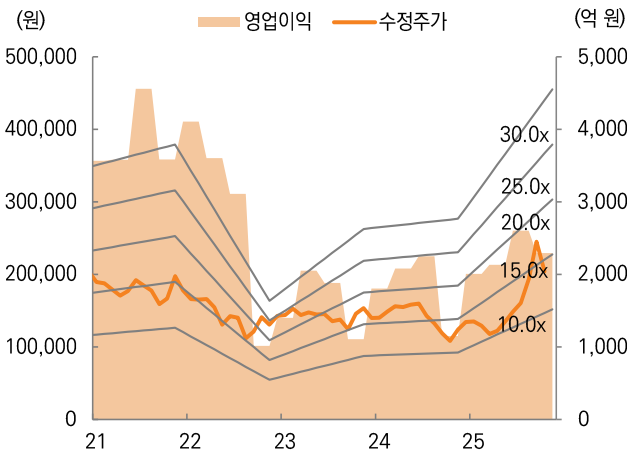
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 수정 주가와 EPS 추이

그림 2. 영업이익과 P/E 추이



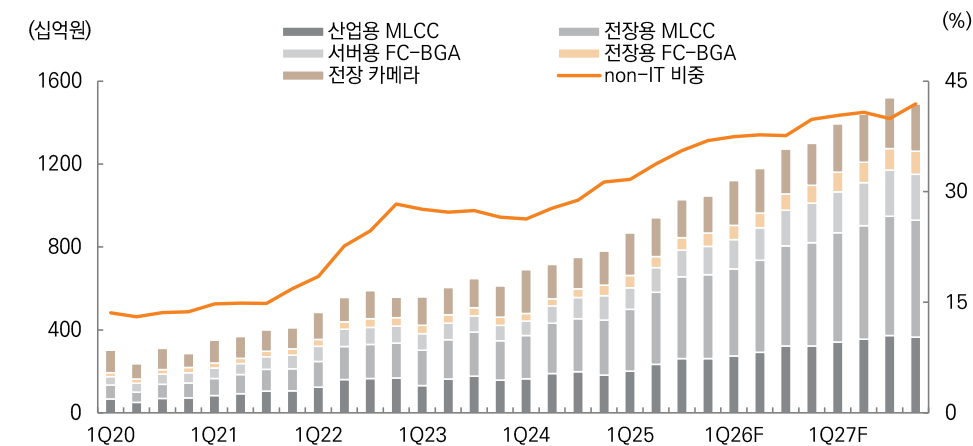
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

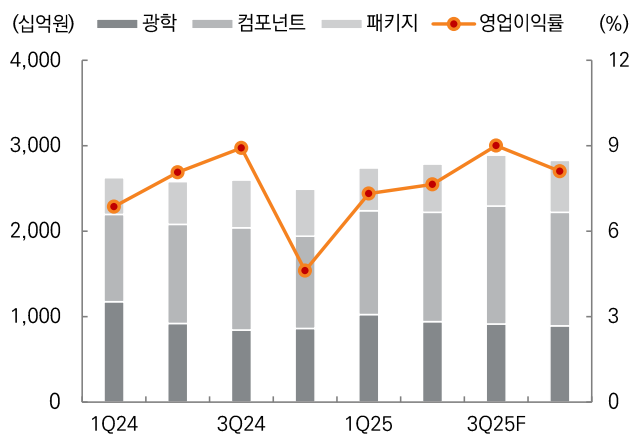
실적 차트

그림 3. 매출액: non-IT 비중이 증가하면서 체질 개선 지속



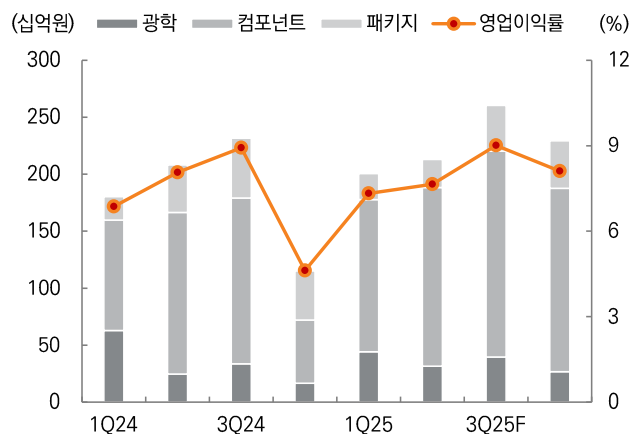
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 4. 매출액 및 영업이익률 추이



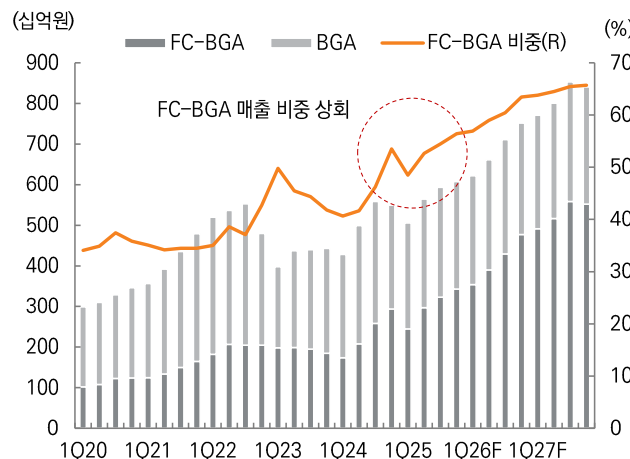
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 영업이익과 영업이익률 추이



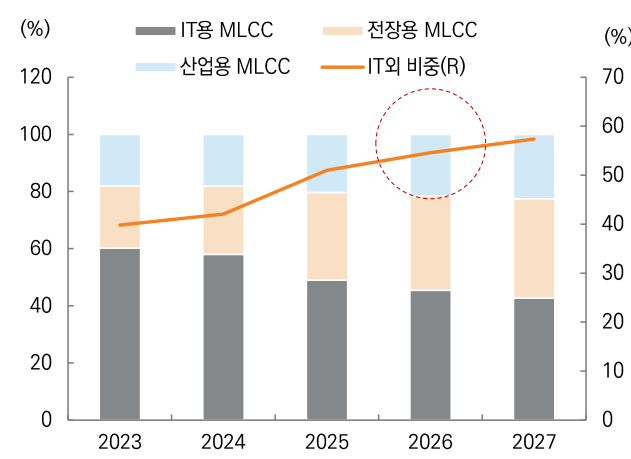
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 기판 사업부 매출액 추이: FC-BGA 매출 비중 상회



자료: 미래에셋증권 리서치센터

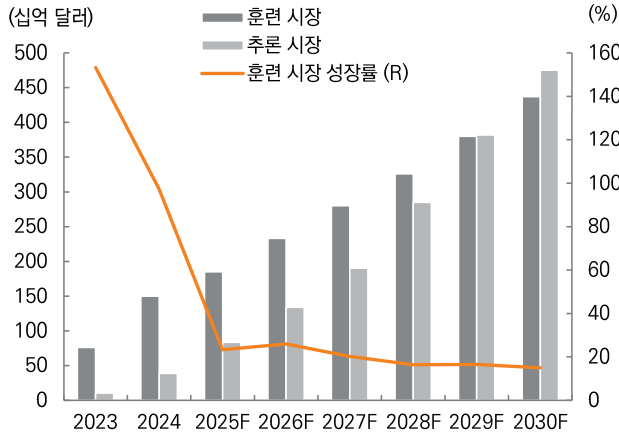
그림 7. 컴포넌트 사업부 산업별 비중 추이: 하이엔드 비중 상회



자료: 미래에셋증권 리서치센터

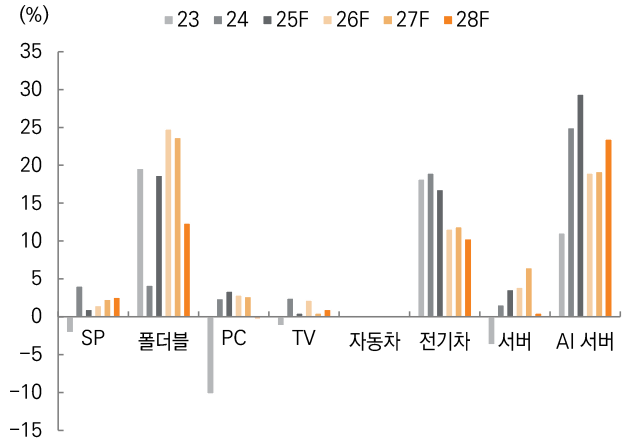
FC-BGA

그림 8. 훈련 및 추론 시장 전망



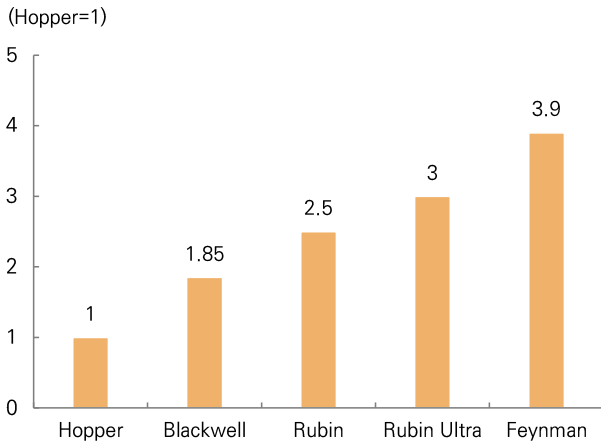
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. IT 세트들의 연간 성장률: AI 서버가 성장 동력



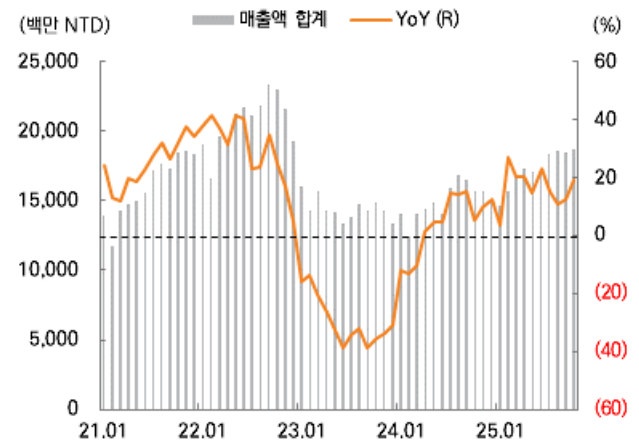
자료: Quantilys, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 엔비디아 플랫폼 별 FC-BGA 소요량 증가



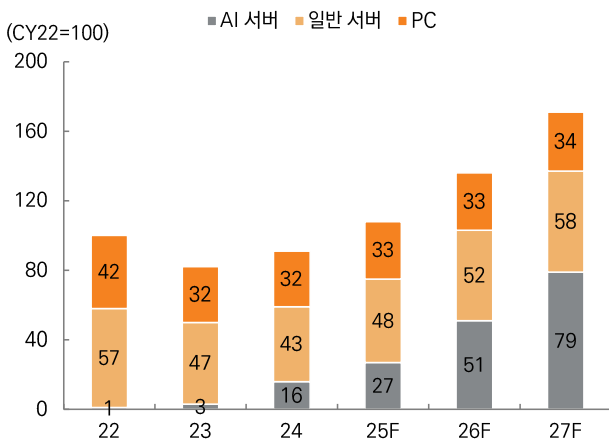
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 대만 FC-BGA 3사 매출액 추이: AI 발 상승 사이클



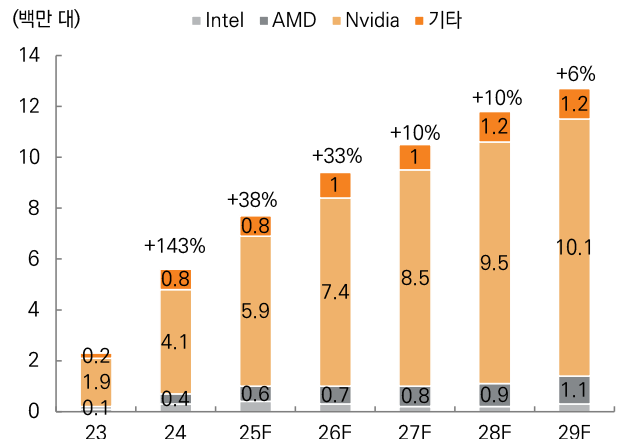
주: Unimicron, Nanya PCB, Kinsus
자료: MOPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 이비덴 FC-BGA 수요처별 수요 전망: AI서버 메인스트림



자료: Ibdien, 미래에셋증권 리서치센터

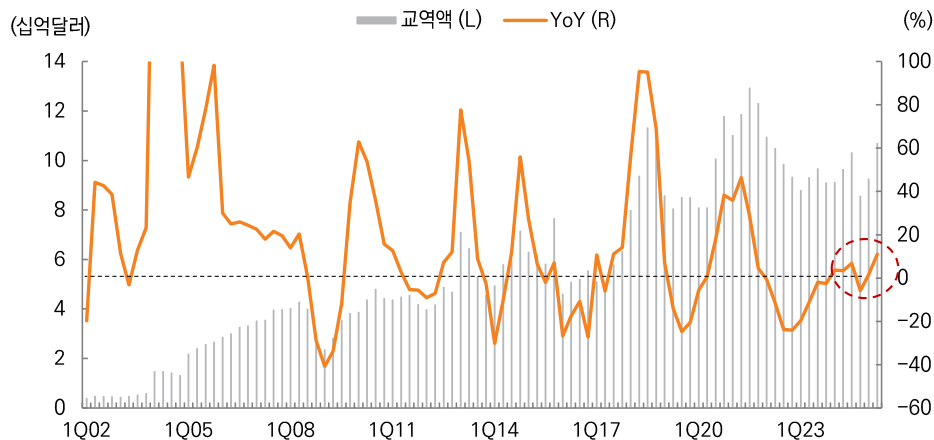
그림 13. GPU 수요 전망



자료: Prismark, 미래에셋증권 리서치센터

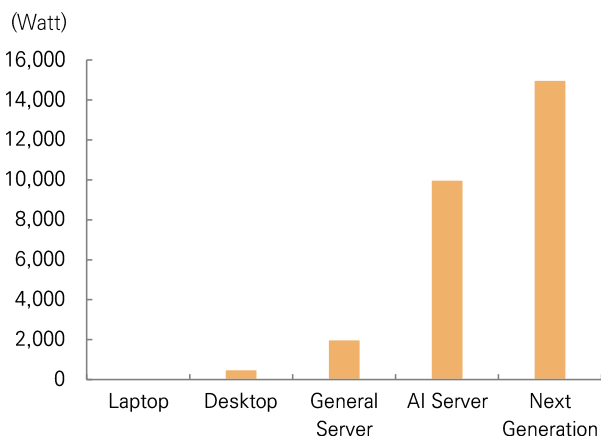
MLCC

그림 14. 글로벌 MLCC 분기별 교역액: 이번 사이클은 AI 서버 발 상승 사이클 초입부



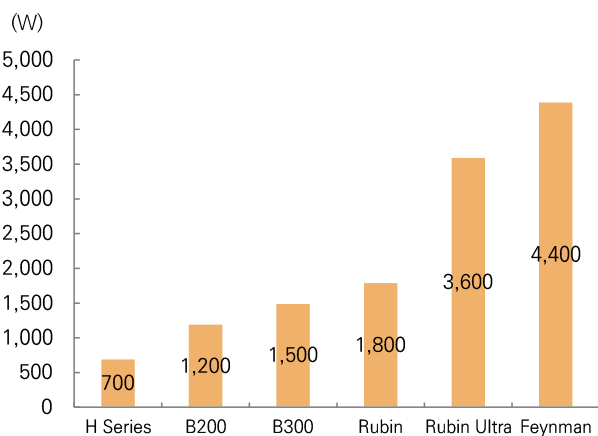
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. AI 서버 전력 소비량



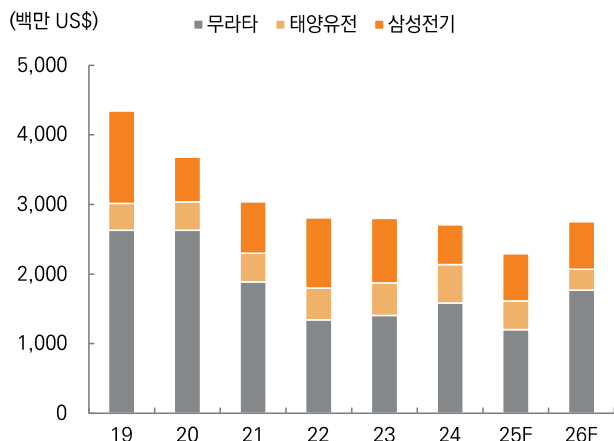
자료: 삼성전기, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 엔비디아 칩 당 전력 소모량



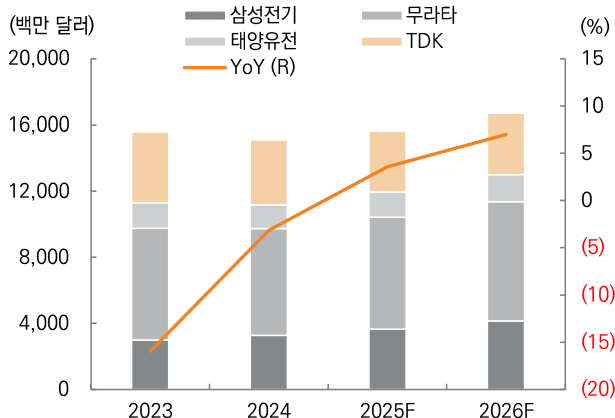
자료: TDP, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. MLCC 업체들의 Capex 집행: 내년까지도 보수적



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. MLCC 주요 4사 컴포넌트 사업부 매출액 컨센서스



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

MLCC 주요 업체 실적 코멘트 및 전망

표 3. 주요 MLCC 업체 3Q25 실적 리뷰 및 전망

기업명	MLCC 관련 사업부 연간 매출액 Growth Forecast	리뷰 및 전망	3Q25 실적 코멘트
Murata	FY2025 +7.9% YoY (4월 대비 가이드언스 상향)	리뷰	- CY 3Q25매출은 4,866억 엔(+16.9% QoQ), 영업이익 1,035억엔(+68.0% QoQ) 기록 - 스마트폰용 고주파 모듈 및 다층 수지 기판 매출은 감소했으나 서버용 커패시터 매출이 증가하여 전체 매출은 증가 - 영업이익은 제품 가격 하락 및 고정비 증가와 같은 이익 감소 요인이 있었음에도 불구하고, 가동률 회복 및 원가 절감과 같은 이익 증가 요인으로 증가 - 전사 BB Ratio 1.0, 엔화 약세로 인해 외화 표시 백로그의 평가액이 증가 - 스마트폰 시장의 수요 회복과 중국 국경절 연휴 수요가 발생하면서 부품 재고와 고주파 장치 및 통신 모듈 재고가 감소 - 3분기 가동률 90~95% 범위 유지
		전망	- FY2026(2Q25~1Q26)연간 가이드언스 상향. 통신 및 컴퓨터를 시작으로 모든 응용 분야에서 부품 수요가 증가 - 상향의 요인은 엔화 약세 진행(140엔 → 145.52엔)과 관세로 인한 경기 침체 우려 완화에 따른 4월 전망 대비 세트 수요 증가 - 커패시터 사업 부문 매출 가이드언스 5.8% 상향 조정, 컴포넌트 사업 부문 5.6% 상향 조정, 디바이스 및 모듈 부문 7.2% 상향 조정 - 신제품과 중국 IDH(독립 개발사) 제품이 호조에 따른 스마트폰 연간 유닛 전망치 +3% 상향 - xEV 비율이 전년 대비 증가에 따른 차량 유닛 전망치 +2% 상향, 노트북 PC를 중심의 판매량 증가 예상에 따른 연간 유닛 전망치 +1% 상향 - AI 서버 관련 단위당 부품 수 증가에 따라 당사 부품에 대한 수요는 전년 대비 증가할 것으로 전망
TDK	FY2026Q3 -3%~0% QoQ (2Q25 기준)	리뷰	- CY 3Q25매출은 6,481억 엔(+13.5% YoY), 영업이익 912억엔(+20.9% YoY) 기록 - 수동 부품 부문 순매출은 증가. 이는 자동차 및 산업 장비 시장에서의 매출 증가에 기인 - 센서 애플리케이션 매출은 전분기 대비 크게 증가. 이는 자동차 및 산업 장비 시장으로의 온도 및 압력 센서의 매출 증가에 기인 - 자기 응용 제품 부문의 매출은 신규 니어링인 헤드 제품 중심의 판매량 증가에 기인하여 전분기 대비 증가 - 에너지 응용 제품 부문 매출은 ICT 시장용 소용량 전지와 산업 장비용 전원 공급 장치의 매출은 증가하였으나, BEV 수요 감소로 인해 전기차 관련 매출은 적자 지속
		전망	- 수동소자 부문은 자동차 시장 매출이 증가할 것으로 예상되지만, 산업장비 시장 매출은 감소할 것으로 예상되어 전분기 대비 0~3% 감소 - 센서 애플리케이션 제품 중 자동차용 온도 및 압력 센서는 성장할 것으로 예상되지만, 스마트폰 및 MEMS 센서 감소로 인해 전분기 대비 10~13% 감소 - 자기 응용 제품의 경우, HDD 헤드와 서스펜션은 생산능력 확대에 따른 영향으로 전분기 대비 9~12% 성장할 것으로 예상 - 에너지 응용 제품은 계절적 요인과 2분기 관세 관련 수요 증가로 스마트폰용 소용량 배터리가 감소하여 3~6% 감소할 것으로 예상
Taiyo Yuden	FY2026 +6.9% YoY (5월 대비 가이드언스 상향)	리뷰	- CY3Q25 매출은 928억 엔(+9.4% QoQ), 영업이익 59억엔(+87.2% QoQ) 기록 - 판매가격 하락 속도가 완만했던 점과 가동률 효과에 힘입어 영업이익은 예상치를 상회 - 통신기기, 자동차, IT 인프라/산업기기용을 중심으로 모든 시장 부문에서 매출이 증가하며 Capacitors 부문 전분기 대비 +9.5% 상승 - 커패시터 전 분기 말 대비 수주잔고 감소하며 B/B Ratio 0.88로 하락
		전망	- FY2026(2Q25~1Q26)연간 가이드언스 상향. 매출과 영업이익을 각각 3,400억엔, 160억엔에서 3,475억엔, 180억엔으로 상향 조정. - 제품별로 Capacitors 부문은 수요 전망을 상향, Integrated modules 부문은 하향. 커패시터 부문 매출 가이드언스 3.3% 상향 - 전 응용처 전반의 수요 둔화를 반영하여 다음 분기 매출은 QoQ 4~9% 감소를 제시. (2분기까지 선행 수요가 일부 포함되었기 때문)

자료: 각 사, 미래셋증권 리서치센터

삼성전기 (009150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	10,294	11,243	12,764	14,345
매출원가	8,335	8,994	9,940	11,016
매출총이익	1,959	2,249	2,824	3,329
판매비와관리비	1,224	1,346	1,532	1,721
조정영업이익	735	903	1,293	1,608
영업이익	735	903	1,293	1,608
비영업손익	62	-25	112	100
금융손익	-1	-18	-9	4
관계기업등 투자손익	-1	7	31	31
세전계속사업손익	797	878	1,405	1,708
계속사업법인세비용	132	146	231	284
계속사업이익	665	733	1,174	1,424
중단사업이익	38	-17	3	2
당기순이익	703	716	1,177	1,425
지배주주	679	716	1,177	1,425
비지배주주	24	0	0	0
총포괄이익	1,074	716	1,177	1,425
지배주주	1,028	685	1,127	1,365
비지배주주	46	30	50	61
EBITDA	1,575	1,831	2,290	2,649
FCF	654	644	603	1,043
EBITDA 마진율 (%)	15.3	16.3	17.9	18.5
영업이익률 (%)	7.1	8.0	10.1	11.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.6	6.4	9.2	9.9

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,430	1,529	1,603	2,043
당기순이익	703	716	1,177	1,425
비현금수익비용가감	1,057	780	906	928
유형자산감가상각비	790	885	950	988
무형자산상각비	50	42	47	53
기타	217	-147	-91	-113
영업활동으로인한자산및부채의변동	-319	114	-538	-342
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-38	-276	-257	-170
재고자산 감소(증가)	-130	165	-285	-177
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-260	143	-24	26
법인세납부	-82	-146	-231	-284
투자활동으로 인한 현금흐름	-806	-941	-1,111	-1,122
유형자산처분(취득)	-772	-1,170	-963	-1,001
무형자산감소(증가)	-51	46	63	69
장단기금융자산의 감소(증가)	-18	240	-100	-68
기타투자활동	35	-57	-111	-122
재무활동으로 인한 현금흐름	-309	339	-136	-134
장단기금융부채의 증가(감소)	39	0	40	31
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-89	-138	-178	-178
기타재무활동	-259	477	2	13
현금의 증가	344	912	356	786
기초현금	1,669	2,013	2,925	3,281
기말현금	2,013	2,925	3,281	4,068

자료: 삼성전기, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

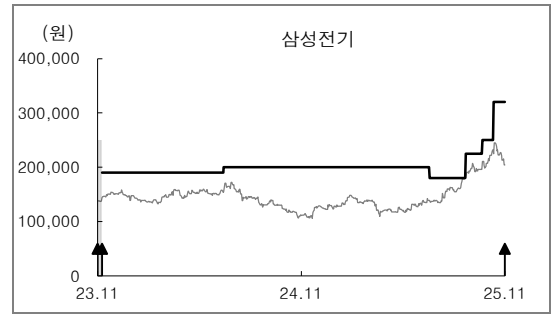
(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,892	6,928	7,880	9,080
현금 및 현금성자산	2,013	2,925	3,281	4,068
매출채권 및 기타채권	1,484	1,793	2,058	2,254
재고자산	2,251	2,085	2,371	2,548
기타유동자산	144	125	170	210
비유동자산	6,901	6,760	6,941	7,095
관계기업투자등	65	27	30	37
유형자산	5,933	5,648	5,685	5,684
무형자산	146	149	165	180
자산총계	12,792	13,688	14,821	16,175
유동부채	3,057	3,487	3,558	3,602
매입채무 및 기타채무	750	1,020	957	1,011
단기금융부채	1,580	1,701	1,787	1,783
기타유동부채	727	766	814	808
비유동부채	720	719	759	801
장기금융부채	56	160	114	149
기타비유동부채	664	559	645	652
부채총계	3,777	4,207	4,317	4,403
지배주주지분	8,789	9,239	10,233	11,470
자본금	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,148	1,148	1,148
이익잉여금	6,490	7,048	7,999	9,192
비지배주주지분	227	242	272	302
자본총계	9,016	9,481	10,505	11,772

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	14.1	22.1	13.5	11.1
P/CF (x)	5.5	10.6	7.6	6.7
P/B (x)	1.1	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	5.9	8.0	6.3	5.1
EPS (원)	8,752	9,221	15,165	18,364
CFPS (원)	22,681	19,270	26,845	30,329
BPS (원)	115,152	110,621	122,876	138,253
DPS (원)	1,800	1,800	1,800	1,800
배당성향 (%)	18.6	18.3	11.1	9.2
배당수익률 (%)	1.5	1.3	1.3	1.3
매출액증가율 (%)	15.8	9.2	13.5	12.4
EBITDA증가율 (%)	5.2	16.2	25.1	15.7
조정영업이익증가율 (%)	11.3	22.9	43.1	24.4
EPS증가율 (%)	60.6	5.4	64.5	21.1
매출채권 회전율 (회)	8.2	7.4	7.1	7.1
재고자산 회전율 (회)	4.7	5.2	5.7	5.8
매입채무 회전율 (회)	15.2	15.7	15.7	17.4
ROA (%)	5.8	5.4	8.3	9.2
ROE (%)	8.2	7.9	12.1	13.1
ROIC (%)	7.3	9.1	11.8	13.7
부채비율 (%)	41.9	44.4	41.1	37.4
유동비율 (%)	192.7	198.7	221.5	252.1
순차입금/자기자본 (%)	-4.3	-11.7	-13.5	-18.6
조정영업이익/금융비용 (x)	10.1	10.0	14.3	17.8

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전기 (009150)				
2025.10.30	매수	320,000	-	-
2025.10.10	매수	250,000	-14.24	-7.20
2025.09.10	매수	225,000	-13.08	-8.00
2025.07.07	매수	180,000	-15.29	0.17
2025.07.03	1년 경과 이후	200,000	-30.70	-30.70
2024.07.03	매수	200,000	-34.28	-13.65
2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-



* 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
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 삼성전기 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.