true friend 한국투자증권

Strategic Insight

트럼프 행정부의 관세 서한 대응 전략

선진국 전략 Note

2025. 7. 8

상호관세 경계는 지속해야 하나, 차별화된 대응 필요

트럼프 행정부가 90일간 유예했던 57개 경제 주체에 대한 상호관세 부과를 8월 1일까지 연기했다. 관세를 통해 생산설비 투자를 늘리고, 미국 내부 제조 시설을 강화하며 감세에 따른 세수 감소분을 충당하겠다는 계획이다.

기본/상호관세에 따른 물가 상승 압력 경계가 이어지며 단기적으로 국채금리가 반등하고, 달러 강세 기조가 나타날 가능성에 유의해야 한다. 다만 국가별/업종별 대응은 3월 말~4월 초와 달리 차별화되야 한다.

미국: 단기 흔들림에도 수혜 업종에 주목

미국은 단기적으로 관세/정치/실적 불확실성 확대에 따라 단기 투자심리 위축은 불가피할 것으로 예상한다. 다만 반등 여력은 여전히 보유하고 있다고 판단한다. 7~8월 실적이 우려보다 양호하게 발표될 가능성이 높고, 감세 및 부채한도 상향 조치가 발표됐고, 친기업 정책 구체화가 예상되기 때문이다.

단기적으로는 관세 협상 및 경기 개선 기대감이 반영되며 반등이 컸던 업체 중심으로 차익실현 매물 출회 가능성에 유의해야 한다. 상대적으로 진입 부담이 제한적인 유틸리티, 내수주 중심의 대응이 유효하다고 판단한다.

8월 초까지는 조정 국면이 지속되기 보다 관세 협상 방향에 따른 등락 반복 구간에 대응해야 한다. 일시적 조정 시 재진입 가능한 업체로는 IT, 커뮤니케이션, 산업재 등의 AI/로봇/공급망 재편 관련주와 정부 지출 증가 수혜 업체 중심의 대응이 가능할 전망이다.

일본: 수출주는 단기 등락 불가피. 금융/내수/배당주 선호

일본은 관세 협상안에 더해 정치적 환경과 중앙은행 정책을 함께 고려해야 하는 지역이다. 단기적으로는 관세 서한 발송과 정치 불확실성이 확대가 대표 수출 기업의 주가 하방 압력으로 작용할 전망이다.

다만 하락세가 지속되기 보다 관세 협상 기대감이 지수 반등 동력이 될 것으로 예상한다. 7월 참의원 선거를 앞두고 대표 양당 모두 협상 필요성을 강조하고 있기 때문이다.

일시적 조정 시에는 양당 정책 수혜가 예상되고, 중앙은행 정책 방향성에도 부담이 제한적인 금융주/내수주/배당주를 선호한다. 해당 업체들은 관세 불확실성 장기화 시에도 영향이 제한적이다.

최보원
bochoi@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

유럽: 방어는 영국, 조정 시 유로존

유럽은 아시아 국가들과 함께 미국발 관세 불확실성에 크게 노출되어 있는 지역이다. 다만 7월 초 관세 서한에서 제외됐고, 예외적 정책들이 연이어 발표되는 지역이기도 하다. 단기적으로는 관세 부담이 제한적이고, 진입 부담이 완화된 영국과 전체 유럽 중심의 대응이 유효하다.

반면 7월에 공개될 연이은 협상안 발표에 따라 등락이 반복될 지역인만큼 단기적으로는 독일과 프랑스 등 유로존 중심의 단기 트레이딩 매매 차원의 움직임이 나타날 가능성이 높다. 업종별로는 수출주와 경기 민감주는 등락이 반복되는 국면에서 단기적인 대응이 필요하며, 일시적 조정 시 재진입 가능한 업체로는 산업재/인프라, 거래소 업체를 선호한다.

산업재/인프라, 거래소 기업들은 유럽 주요 정부와 기업 지출 수혜가 예상되고, 관세 불확실성 장기화 국면에서도 대응 가능하기 때문이다. 대표 기업들의 실적 개선 여력이 높다는 점에서도 주목해야 한다.

<표 1> 관세 서한 발송 국가 및 관세율 (단위: %)

구분	관세율	기존대비
한국	25	유지
일본	25	+1%p
말레이시아	25	+1%p
카자흐스탄	25	-2%p
라오스	40	-8%p
미얀마	40	-4%p
남아프리카공화국	30	유지
인도네시아	32	유지
방글라데시	35	-2%p
세르비아	35	-2%p
보스니아	30	-5%p
캄보디아	36	-13%p
튀니지	25	-3%p
태국	36	유지

자료: 백악관, 한국투자증권

Appendix #1. 미국 주요 지수 및 업종 수익률

<표 2> 미국 주요 지수 수익률

(단위: pt, %, 배)

구분	종가	수익률				EPS 변화		12MF	PER 변화	
		1W	1M	3M	YTD	1M	3M	PER	1M	3M
미국 주요 지수										
다우	44,406.4	0.7	3.8	17.0	4.4	0.9	0.0	20.6	0.6	3.0
S&P500	6,230.0	0.4	3.8	23.1	5.9	1.5	1.7	22.1	0.5	3.8
나스닥	20,412.5	0.2	4.5	30.8	5.7	1.3	2.8	28.1	0.9	6.0
나스닥100	22,685.6	0.0	4.2	30.1	8.0	1.8	2.2	26.9	0.6	5.8
러셀2000	2,214.2	1.8	3.8	22.3	(0.7)	(0.2)	(1.8)	26.6	1.0	5.3
러셀3000	3,544.2	0.5	3.8	23.3	5.6	1.3	1.1	22.3	0.5	4.0
필라델피아	5,541.2	(0.1)	10.0	50.0	11.3	4.8	5.3	24.2	1.1	7.2
스타일										
성장주	4,443.2	0.0	4.4	31.0	8.5	1.7	4.4	27.3	0.9	5.7
가치주	1,945.0	0.9	3.2	15.1	3.1	1.4	(0.3)	18.5	0.5	2.6
중소형성장	1,469.7	0.8	2.6	24.7	(0.0)	(2.1)	(1.9)	39.4	1.8	8.4
중소형가치	2,431.0	2.9	5.2	19.9	(1.4)	(0.1)	(3.0)	19.7	1.0	3.8

주: 7/7 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 3> 미국 S&P500 및 러셀2000 업종별 수익률

(단위: pt, %, 배)

구분	종가	비중	수익률				12MF
			1W	1M	3M	YTD	PER
S&P500							
IT	4,995.9	30.7	0.6	7.2	39.9	8.4	29.6
커뮤니케이션	372.7	13.8	(1.4)	2.4	26.3	9.1	18.4
금융	876.8	14.0	0.6	3.0	19.5	9.0	17.4
경기소비재	1,761.2	10.3	0.4	3.2	21.9	(3.8)	25.6
헬스케어	1,567.0	8.7	(0.4)	0.3	(0.1)	(2.4)	16.2
산업재	1,260.1	8.0	0.9	3.0	26.7	12.9	24.3
필수소비재	906.6	5.8	1.1	0.4	6.8	6.2	22.2
에너지	660.0	2.8	1.7	4.3	9.5	0.8	15.1
유틸리티	416.3	2.1	0.4	1.5	11.6	8.2	17.8
부동산	260.4	1.9	0.0	(0.7)	9.1	1.8	36.5
소재	570.3	1.8	2.6	3.2	17.9	7.7	20.9
러셀 2000							
IT	7,098.7	14.2	1.4	5.9	39.3	(2.0)	31.5
커뮤니케이션	1,735.4	3.5	2.8	18.9	36.3	12.8	-
금융	2,429.1	19.3	3.2	6.5	21.2	3.3	11.9
경기소비재	3,942.5	10.4	2.5	4.0	21.8	(5.1)	15.2
헬스케어	3,839.4	15.6	(0.7)	(2.3)	13.5	(6.4)	-
산업재	3,814.2	16.8	1.8	5.2	28.5	4.5	18.9
필수소비재	4,010.6	2.7	2.7	0.4	4.8	0.1	15.2
에너지	261.1	5.4	3.8	5.2	27.6	(10.9)	18.6
유틸리티	2,126.7	2.8	0.7	1.8	8.7	5.7	21.7
부동산	994.8	5.5	0.8	0.6	9.2	(6.4)	45.5
소재	3,807.8	3.9	4.6	5.3	32.3	10.4	15.0

주: 7/7 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

Appendix #2. 미국 업종별 대표 기업

<표 4> S&P500 업종별 대표 기업 수익률 및 밸류에이션

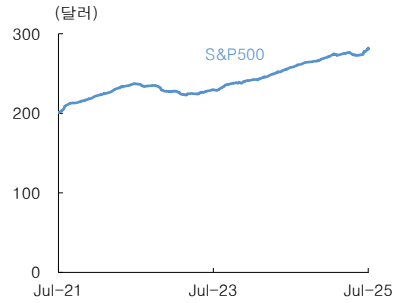
(단위: 십억달러, 달러, %, 배)

업종	종목명	시가총액	종가	수익률				12MF
				1W	1M	3M	YTD	PER
IT								
1	엔비디아	3,887.9	158.2	0.2	11.7	62.1	17.8	32.0
2	마이크로소프트	3,707.7	497.7	0.1	5.8	39.1	18.1	32.7
3	애플	3,189.5	210.0	2.3	3.0	15.7	(16.2)	27.9
4	브로드컴	1,294.3	274.2	(0.5)	11.0	77.9	18.3	35.5
5	오라클	666.6	232.3	6.2	33.5	82.7	39.4	33.5
커뮤니케이션								
1	알파벳	2,184.6	176.8	0.3	1.8	20.5	(6.6)	15.8
2	메타 플랫폼스	1,807.8	718.4	(2.7)	3.0	39.1	22.7	21.7
3	넷플릭스	552.0	1,289.6	(3.7)	3.9	48.6	44.7	43.8
4	T-모바일 US	273.4	237.6	(0.3)	(3.3)	(3.7)	7.7	20.3
5	월트디즈니	222.9	123.2	(0.7)	8.1	47.9	10.6	20.0
금융								
1	버크셔 해서웨이	1,046.3	478.0	(1.6)	(3.1)	(2.5)	5.5	24.0
2	제이피모간체이스	822.6	292.0	0.7	9.9	36.2	21.8	15.3
3	비자	711.3	356.6	0.4	(3.7)	14.2	12.8	28.7
4	마스터카드	516.9	565.1	0.6	(4.2)	16.4	7.3	32.6
5	뱅크오브아메리카	368.5	48.7	2.8	8.2	36.8	10.7	12.4
경기소비재								
1	아마존 닷컴	2,371.8	223.5	1.9	4.6	27.5	1.9	27.5
2	테슬라	1,015.7	293.9	(7.5)	(0.4)	26.0	(27.2)	126.1
3	홈디포	369.8	367.6	0.3	0.1	7.7	(5.5)	23.6
4	맥도날드	210.3	293.5	0.5	(4.5)	(2.1)	1.3	23.0
5	부킹 홀딩스	186.0	5,815.9	0.5	3.6	37.0	17.1	25.1
헬스케어								
1	일라이 릴리	739.9	772.9	(0.9)	0.4	6.8	0.1	30.0
2	존슨앤드존슨	375.4	155.3	1.6	0.2	3.1	7.4	14.3
3	애브비	334.3	187.6	1.1	(1.2)	0.6	5.6	14.4
4	유나이티드헬스 그룹	279.9	303.7	(2.6)	0.2	(42.1)	(40.0)	12.7
5	애보트 래버러토리	233.9	133.7	(1.7)	0.1	7.1	18.2	24.6
산업재								
1	제너럴 일렉트릭	263.3	248.7	(3.4)	(2.7)	48.3	49.1	41.1
2	우버 테크놀로지스	195.8	96.7	3.6	12.9	47.3	60.3	25.6
3	RTX	194.7	145.9	(0.1)	4.9	24.4	26.1	22.9
4	캐터필러	187.1	391.5	0.9	10.8	39.8	7.9	19.7
5	보잉	162.8	218.6	4.3	3.7	57.4	23.5	200.9
필수소비재								
1	월마트	785.0	99.4	1.6	1.9	18.5	10.0	36.3
2	코스트코 홀세일	437.7	992.2	0.2	(2.2)	9.3	8.3	50.3
3	프록터 앤 갬블	377.1	160.5	0.7	(2.1)	0.2	(4.3)	22.9
4	코카콜라	307.1	71.0	0.4	(0.5)	3.9	14.1	23.0
5	필립 모리스 인터내셔널	278.4	181.2	(0.5)	(0.3)	19.8	50.6	23.0
에너지								
1	엑손 모빌	483.5	111.1	3.1	6.6	7.9	3.3	15.4
2	쉐브론	259.1	147.4	2.9	5.1	5.2	1.8	16.9
3	코노코필립스	118.3	92.6	3.1	6.1	8.0	(6.7)	14.0
4	윌리엄스 컴퍼니스	71.6	58.5	(6.9)	(3.4)	6.6	8.1	25.9
5	EOG 리소시스	67.2	119.6	0.0	4.9	9.7	(2.4)	11.5
유틸리티								
1	넥스트에라 에너지	152.1	74.8	7.7	3.6	14.9	4.3	19.7
2	서던 컴퍼니	100.7	91.7	(0.2)	3.9	5.1	11.3	20.7
3	Constellation Energy Corp	98.3	318.3	(1.4)	6.5	77.0	42.3	30.5
4	듀크 에너지	91.2	117.3	(0.6)	1.8	0.4	8.9	18.0
5	비스트라	65.2	193.7	(0.1)	11.6	88.6	40.5	27.3
부동산								
1	아메리칸 타워	103.8	220.0	(0.5)	3.5	3.1	20.0	33.1
2	프로로지스	102.6	106.3	1.2	(2.3)	12.5	0.6	26.9
3	웰타워	99.9	154.2	0.3	(0.1)	11.1	22.4	72.0
4	이퀴닉스	77.0	777.1	(2.3)	(15.0)	3.9	(17.6)	51.8
5	디지털 리얼티 트러스트	59.3	171.6	(1.5)	(2.9)	25.6	(3.2)	107.5
소재								
1	린데	223.9	469.6	0.1	(0.7)	10.3	12.2	27.3
2	셔윈-윌리엄즈	88.7	346.3	0.9	(3.1)	7.3	1.9	27.5
3	에코랩	77.7	271.8	0.9	1.8	18.0	16.0	34.0
4	뉴몬트	66.7	60.2	3.3	14.9	34.1	61.6	12.8
5	프리포트 맥모란	65.8	45.1	4.1	8.8	48.6	18.5	23.0

주: 7/7 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

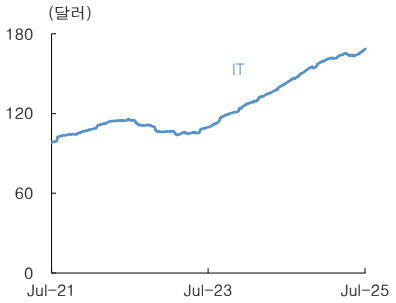
Appendix #3. 지수 업종별 12MF EPS 변화

[그림 1] S&P500 EPS 변화



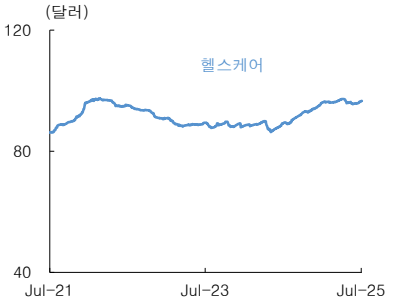
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] IT 업종



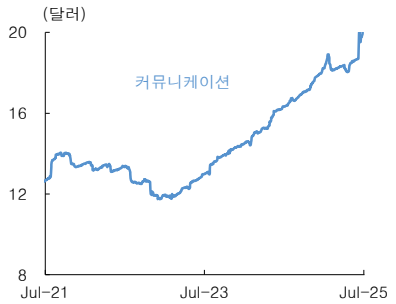
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] 헬스케어 업종



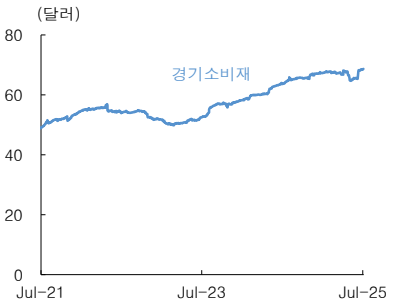
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 커뮤니케이션 업종



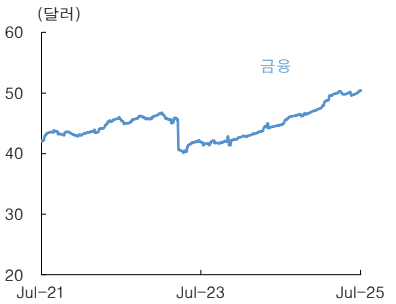
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 경기소비재 업종



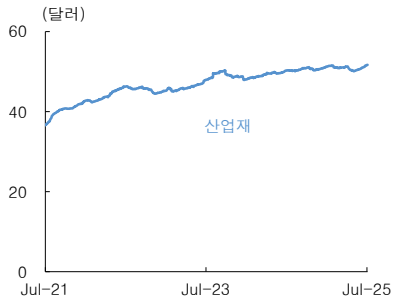
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 금융 업종



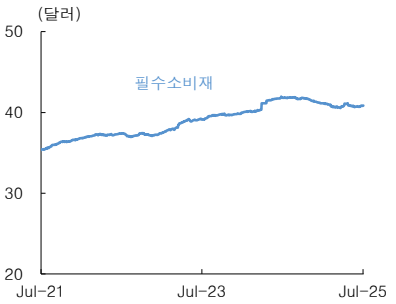
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 산업재 업종



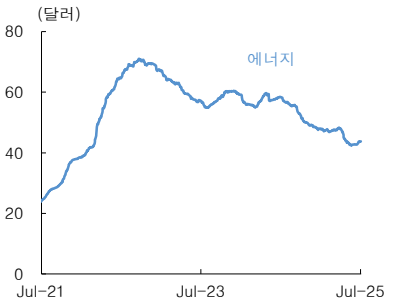
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] 필수소비재 업종



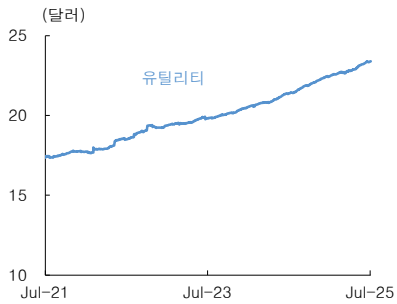
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 9] 에너지 업종



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] 유틸리티 업종

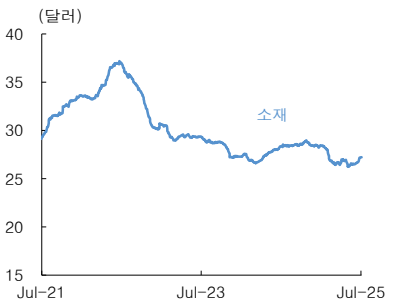


자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 11] 부동산 업종

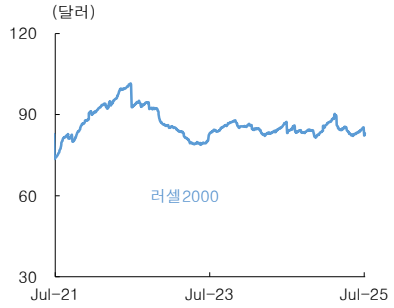
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 12] 소재 업종



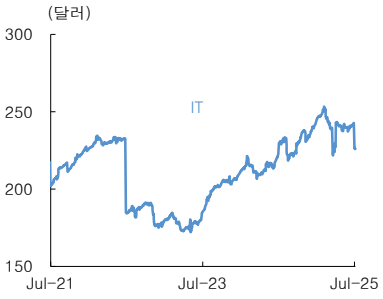
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 13] 러셀2000 EPS 변화



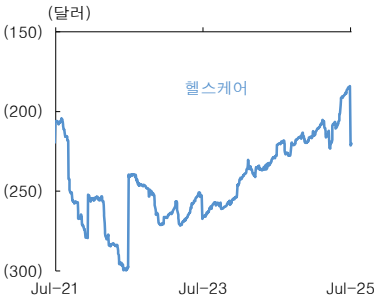
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 14] IT 업종



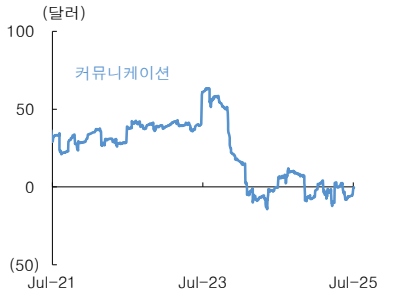
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 15] 헬스케어 업종



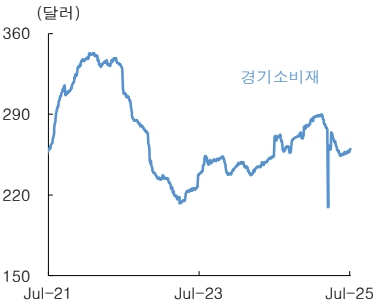
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 16] 커뮤니케이션 업종



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 17] 경기소비재 업종

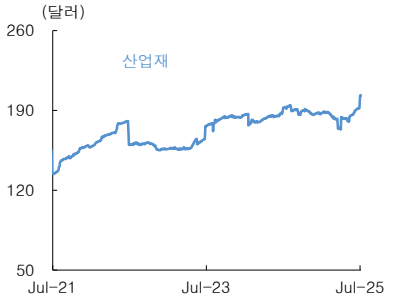


자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 18] 금융 업종

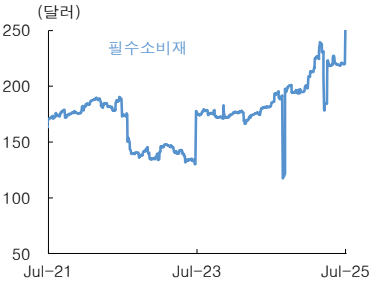
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 19] 산업재 업종



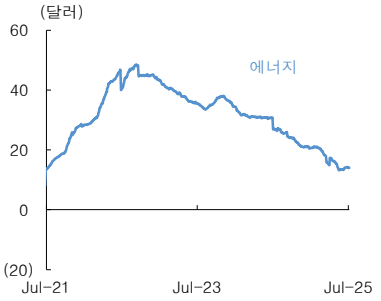
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] 필수소비재 업종



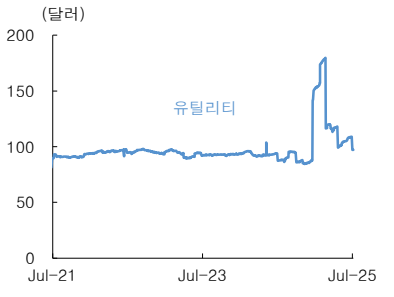
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 21] 에너지 업종



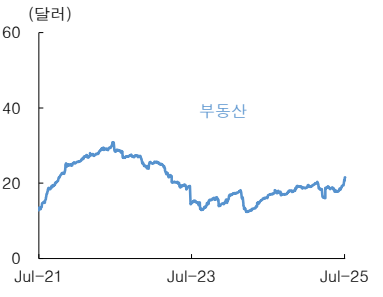
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 22] 유틸리티 업종



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 23] 부동산 업종



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 24] 소재 업종

자료: Bloomberg, 한국투자증권

Appendix #4. 주식형 ETF 수익률

<표 5> 지역/국가별 ETF

(단위: 백만달러, %)

지역	세부 지역	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
전세계	전체	ACWI	iShares MSCI ACWI ETF	22,460.4	2.3	7.7	8.9
	미국제외	ACWX	iShares MSCI ACWI ex US ETF	6,471.9	0.0	6.5	15.3
선진국	전체	URTH	iShares MSCI World ETF	5,141.7	2.2	7.5	8.3
	미국제외	IXUS	iShares Core MSCI Total International Stock ETF	46,359.4	0.2	7.4	15.5
	미국제외	VEA	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	162,385.0	0.4	7.5	17.0
	EAFE	IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF	142,875.3	(0.9)	5.7	16.4
선진유럽	유럽	VGK	Vanguard FTSE Europe ETF	25,994.1	(0.6)	5.3	20.0
	유럽	IEV	iShares Europe ETF	2,290.8	(1.5)	3.9	19.3
	유로존	EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	8,143.3	(0.8)	6.4	23.4
	영국	EWU	iShares MSCI United Kingdom ETF	3,053.1	(2.3)	4.2	15.4
	독일	EWG	iShares MSCI Germany ETF	2,864.9	(0.7)	8.8	30.3
	프랑스	EWQ	iShares MSCI France ETF	430.9	(0.8)	1.9	17.4
	스웨덴	EWD	iShares MSCI Sweden ETF	375.3	(1.3)	0.9	19.7
	이탈리아	EWI	iShares MSCI Italy ETF	542.0	(0.9)	11.7	31.2
	스페인	EWP	iShares MSCI Spain ETF	1,340.8	1.5	17.0	40.3
선진아시아	일본	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	15,223.2	(1.4)	3.8	8.3
	아시아태평양(일본제외)	EPP	iShares MSCI Pacific ex Japan ETF	1,907.1	(1.0)	8.3	10.6
	호주	EWA	iShares MSCI Australia ETF	1,609.5	(1.5)	8.7	7.3
신흥국	전체	VWO	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	91,346.5	2.5	7.6	12.7
	전체	IEMG	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	97,986.7	2.2	8.9	14.0
신흥아시아	중국	MCHI	iShares MSCI China ETF	6,362.7	(0.5)	(3.3)	20.7
	타이완	EWT	iShares MSCI Taiwan ETF	6,355.5	6.5	12.5	8.6
	인도	INDA	iShares MSCI India ETF	10,106.3	0.8	12.8	5.6
	한국	EWY	iShares MSCI South Korea ETF	4,954.4	6.9	25.8	30.4
	인도	INDY	iShares India 50 ETF	722.9	0.6	12.2	6.6
	태국	THD	iShares MSCI Thailand ETF	203.4	(3.2)	(4.3)	(13.5)
	인도네시아	EIDO	iShares MSCI Indonesia ETF	240.2	(6.3)	1.4	(5.7)
	말레이시아	EWM	iShares MSCI Malaysia ETF	231.3	(1.3)	2.7	(1.4)
신흥유럽	터키	TUR	iShares MSCI Turkey ETF	168.7	2.6	(13.0)	(10.8)
	폴란드	EPOL	iShares MSCI Poland ETF	490.5	9.5	17.6	49.9

주: 7/7 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 6> 스타일별 ETF

(단위: 백만달러, %)

구분	세부 구분	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
사이즈	대형	SPY	SPDR S&P500 ETF Trust	643,571.8	3.6	7.8	5.4
	중소형	IWM	iShares Russell 2000 ETF	66,853.3	3.7	6.7	(1.3)
스타일	성장(대형)	VUG	Vanguard Growth ETF	175,898.5	4.0	12.9	6.2
	성장(대형)	IVW	iShares S&P 500 Growth ETF	61,070.1	4.4	14.1	7.6
	성장(러셀1000)	IWF	iShares Russell 1000 Growth ETF	112,613.4	4.3	12.3	5.3
	가치(대형)	VTV	Vanguard Value ETF	139,911.4	3.0	2.1	4.8
	가치(러셀1000)	IWD	iShares Russell 1000 Value ETF	63,189.4	2.7	3.3	5.3
	가치(중소형)	VBR	Vanguard Small-Cap Value ETF	30,030.5	4.0	4.2	0.4
	배당	VIG	Vanguard Dividend Appreciation ETF	93,198.3	3.0	3.5	5.8
	배당	VYM	Vanguard High Dividend Yield ETF	61,764.8	3.3	2.7	5.5
	저변동성	USMV	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	23,969.3	0.1	0.0	6.1
	저변동성	SPLV	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	7,706.9	(0.1)	(1.8)	5.4
	퀄리티	QUAL	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	53,522.6	1.8	3.8	2.8
	멀티팩터	LRGF	iShares US Equity Factor ETF	2,640.8	3.6	8.1	6.3
	모멘텀	MTUM	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	17,752.4	2.5	16.7	14.2

주: 7/7 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 7> 업종별 ETF

(단위: 백만달러, %)

구분	업종	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
미국 업종별	IT	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	81,359.9	6.9	16.6	9.0
	금융	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	51,310.9	2.7	7.2	9.0
	헬스케어	XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund	34,487.2	(0.0)	(10.0)	(3.8)
	에너지	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	27,738.3	3.3	(1.4)	(2.0)
	커뮤니케이션	XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund	24,113.2	3.2	6.7	9.4
	경기소비재	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	22,896.6	2.9	6.2	(1.8)
	산업재	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	22,304.4	2.7	10.9	12.5
	유틸리티	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	19,097.4	1.0	6.1	7.9
	필수소비재	XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	16,177.2	0.5	(0.9)	6.3
	부동산	XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	7,512.2	(1.0)	(2.3)	3.8
	소재	XLB	Materials Select Sector SPDR Fund	5,633.4	3.1	3.0	8.1

주: GICS 기준의 11개 업종 기준, AUM 순, 7/7 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 7월 8일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.