파마리서치(214450)

매수(유지)

목표주가: 720,000원 (상향)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

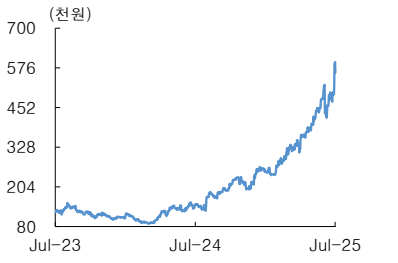
Stock Data

KOSPI(7/10)	3,183
주가(7/10)	561,000
시가총액(십억원)	5,829
발행주식수(백만)	10
52주 최고/최저가(원)	594,000/129,900
일평균거래대금(6개월, 백만원)	43,198
유동주식비율/외국인지분율(%)	64.0/16.5
주요주주(%) 정상수 외 7 인	34.9

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	7.9	123.5	273.5
KOSDAQ 대비(%p)	4.4	112.4	280.6

주가추이



자료: FnGuide

2Q25 Preview: 다시 우월한 실적만 보자

2Q25 영업이익 539억원으로 높아진 컨센서스 5.7% 상회 전망

2분기 연결 실적은 매출액 1,331억원(+60.1% YoY, +13.8% QoQ), 영업이익 539억원(+75.3% YoY, +20.5% QoQ, OPM 40.7%)으로, 높아진 컨센서스(510억원)를 5.7% 상회할 전망이다. 의료기기 부문의 가파른 성장세를 반영해 기존 추정치 대비 매출액과 영업이익을 각각 11%, 17% 상향했다. 국내는 높은 매출 기저에도 내·외국인 수요를 바탕으로 한 리쥬란 성장세가 전혀 꺾이지 않고 있으며, 강릉 지역 관세청 수출데이터는 매달 최고치를 경신하고 있다(2Q25 +50% QoQ 예상). 이에 따라 의료기기 매출액을 내수 552억원(+14.4% QoQ), 수출 258억원(+22.0% QoQ)으로 전망한다. 이익은 3월 공개된 신규 광고 관련 비용이 2분기에 집중 집행되며 광고비가 전분기 대비 약 40% 증가할 것으로 추정하나, 매출 증가세가 이를 상쇄하며 40.7%의 높은 영업이익률을 기록할 전망이다.

하반기 유럽 주요국 진출, 4Q 성수기 효과로 고성장세 지속 예상

하반기에는 유럽 주요국 진출과 4분기 계절적 성수기 효과가 맞물려 고성장이 이어질 전망이다. 유럽 주요국에서는 3분기 유통사 선정을 마무리하고, 4분기 중 신규 매출이 발생할 것으로 예상된다. 여전히 내수 대비 수출 규모가 작은 만큼, 국가 수를 확대하는 것만으로도 높은 수출 성장을 실현할 수 있다. 여기에 PLLA 기반 스킨부스터 '에버클'의 매출이 7월부터 더해지고, 3월부터 대규모 광고가 진행중인 화장품 부문의 광고 효과도 점차 가시화될 것으로 기대한다.

목표주가 72만원으로 47% 상향

목표주가를 기존 대비 47% 상향한 72만원으로 제시한다. 의료기기 추정치를 상향해 '25년/'26년 EPS를 16.6%/17.3% 상향했고, Target PER 40배(기존 33배)를 적용했다. 40배는 글로벌 스킨부스터 1위 Galderma의 24년 평균 PER로, 1) 파마리서치의 향후 3년 EPS CAGR +48%(동기간 Galderma +29%), 2) PDRN 기반 의료기기 스킨부스터의 독점적 시장 지위, 3) 기타 주사제/EBD 등으로 포트폴리오 확장을 고려할 때 40배 적용은 합리적 밸류에이션 수준이라 판단한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	261	92	77	7,571	86.2	104	14.5	9.8	2.6	19.7	0.9
2024A	350	126	92	8,941	18.1	140	29.4	18.2	5.6	18.9	0.4
2025F	541	221	177	17,077	91.0	236	32.9	23.3	9.4	29.0	0.6
2026F	718	298	239	23,030	34.9	314	24.4	17.1	7.4	30.6	0.9
2027F	893	375	298	28,652	24.4	393	19.6	13.3	5.8	30.0	1.3

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

강시온
sionkang@koreainvestment.com
박정인
jungin.park@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.

<표 1> 2Q25 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q25F					QoQ		YoY	
	Preview	기존추정	차이	컨센서스	차이	1Q25	증감률	2Q24	증감률
매출액	133.1	119.9	11.0	127.4	4.5	116.9	13.8	83.1	60.1
영업이익	53.9	46.1	17.0	51.0	5.7	44.7	20.5	30.8	75.3
영업이익률	40.5%	38.4%	2.1%p	40.0%	0.5%p	38.3%	2.2%p	37.0%	3.5%p
지배지분순이익	45.0	39.3	14.6	41.7	8.1	36.2	24.5	31.4	43.5

자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 2> 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후			변경 전			증감률		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
매출액	541.3	718.2	893.1	486.4	638.4	766.3	11.3%	12.5%	16.6%
영업이익	220.7	298.0	375.0	188.1	252.0	304.3	17.3%	18.2%	23.2%
영업이익률(%)	40.8%	41.5%	42.0%	38.7%	39.5%	39.7%	2.1%p	2.0%p	2.3%p
세전이익	226.9	307.5	383.5	194.1	261.5	312.8	16.9%	17.6%	22.6%
순이익	177.3	239.3	297.7	152.2	204.0	243.4	16.5%	17.3%	22.3%

자료: 한국투자증권

<표 3> P/E Valuation

항목	금액	비고
12MF EPS(원)	**17,953**	
Target P/E(X)	40	
적정 기업가치(십억원)	**8,391**	
주식수	11,685	유상증자에 따른 발행주식 총수 증가 반영
목표주가(원)	**720,000**	
현재주가(원)	561,000	2025.7.10 종가 기준
Upside(%)	**28.3%**	

자료: 한국투자증권

<표 4> 파마리서치, Galderma 밸류에이션 비교

(단위: 십억원, 원, 백만달러, 달러)

	파마리서치				Galderma			
	2023	2024	2025F	2026F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**261.0**	**350.1**	**541.3**	**718.2**	**4,116.5**	**4,440.0**	**4,977.7**	**5,764.6**
(YoY %)	*34.0*	*34.1*	*54.6*	*32.7*	*7.7*	*7.9*	*12.1*	*15.8*
영업이익	**92.3**	**126.1**	**220.7**	**298.0**	**535.7**	**645.0**	**927.8**	**1,232.3**
(YoY %)	*40.0*	*36.6*	*75.1*	*35.0*	*72.2*	*20.4*	*43.8*	*32.8*
영업이익률(%)	*35.3*	*36.0*	*40.8*	*41.5*	*13.0*	*14.5*	*18.6*	*21.4*
지배주주순이익	**76.6**	**92.0**	**177.3**	**239.3**	**(57.2)**	**231.0**	**444.2**	***752.6***
(YoY %)	*88.7*	*20.2*	*92.7*	**34.9**	*NA*	*NA*	*92.3*	*69.4*
순이익률(%)	*29.3*	*26.3*	*32.8*	*33.3*	*(1.4)*	*5.2*	*8.9*	*13.1*
EPS	**7,571.0**	**8,941.0**	**17,077.0**	**23,030.0**	**0.9**	**2.1**	**2.8**	**4.1**
(YoY %)	*86.2*	*18.1*	*91.0*	*34.9*	-	*140.2*	*34.9*	*43.5*
PER	14.5	29.4	32.9	24.4	-	41.9	56.8	39.6

자료: Bloomberg, 파마리서치, 한국투자증권

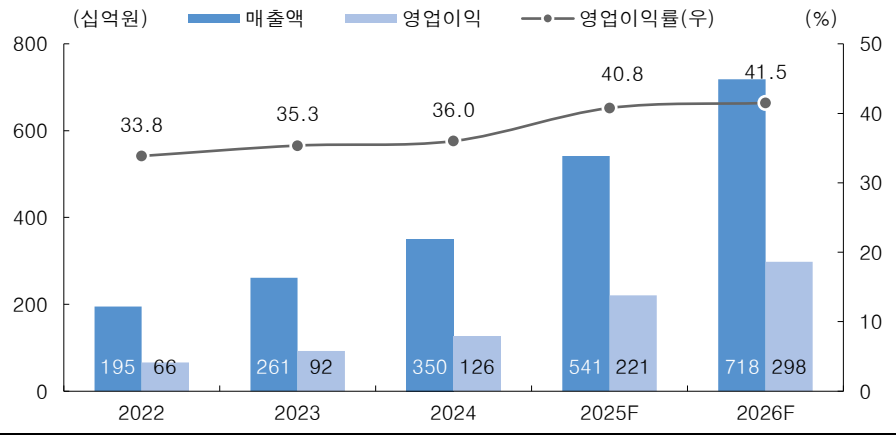
<표 5> 파마리서치 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**116.9**	**133.1**	**139.3**	**152.1**	**170.0**	**179.9**	**175.9**	**192.3**	**261.0**	**350.1**	**541.3**	**718.2**
의료기기	**69.5**	**81.0**	**86.0**	**99.2**	**105.8**	**108.7**	**107.4**	**119.1**	**136.1**	**193.5**	**335.7**	**441.0**
내수	48.3	55.2	57.6	65.1	69.5	72.4	69.5	78.2	95.0	137.4	226.3	289.7
수출	21.2	25.8	28.4	34.1	36.3	36.3	37.8	40.9	41.2	56.2	109.4	151.3
의약품	**17.2**	**18.1**	**18.3**	**15.8**	**21.6**	**23.3**	**22.3**	**19.3**	**54.5**	**64.5**	**69.3**	**86.5**
내수	10.6	10.7	11.0	10.0	13.3	12.9	13.5	11.9	33.6	38.2	42.3	51.5
수출	6.6	7.4	7.3	5.8	8.4	10.4	8.8	7.4	20.9	26.3	27.0	35.0
화장품	**27.9**	**30.5**	**30.0**	**31.9**	**36.4**	**40.5**	**37.6**	**45.2**	**60.0**	**77.7**	**120.4**	**159.6**
내수	10.7	11.7	10.6	11.6	13.4	14.4	11.3	14.5	30.1	31.4	44.6	53.5
수출	17.2	18.8	19.5	20.3	22.9	26.1	26.3	30.7	29.9	46.3	75.8	106.1
% YoY	***56.5***	***60.1***	***56.1***	***47.5***	***45.4***	***35.2***	***26.3***	***26.4***	***34.0***	***34.1***	***54.6***	***32.7***
의료기기	***81.0***	***88.5***	***69.7***	***61.3***	***52.4***	***34.2***	***24.8***	***20.0***	***33.4***	***42.2***	***73.5***	***31.4***
내수	*71.9*	*76.0*	*59.9*	*55.5*	*43.9*	*31.1*	*20.7*	*20.1*	*14.9*	*44.6*	*64.7*	*28.0*
수출	*105.9*	*122.4*	*93.8*	*73.6*	*71.7*	*40.7*	*33.2*	*19.9*	*112.6*	*36.4*	*94.8*	*38.3*
의약품	***5.4***	***0.7***	***13.8***	***11.2***	***26.0***	***29.0***	***21.4***	***22.6***	***19.5***	***18.3***	***7.5***	***24.8***
내수	*4.7*	*13.8*	*10.0*	*15.0*	*25.3*	*20.1*	*22.2*	*19.5*	*7.4*	*13.7*	*10.7*	*21.8*
수출	*6.6*	*(13.7)*	*20.1*	*5.2*	*27.1*	*41.9*	*20.1*	*28.0*	*46.2*	*25.8*	*2.8*	*29.4*
화장품	***57.5***	***53.6***	***77.7***	***37.3***	***30.2***	***32.5***	***25.2***	***41.7***	***56.2***	***29.5***	***54.9***	***32.6***
내수	*29.8*	*37.0*	*80.7*	*32.6*	*25.6*	*22.2*	*7.2*	*24.3*	*76.5*	*4.4*	*42.0*	*20.0*
수출	*81.6*	*66.2*	*76.1*	*40.2*	*33.1*	*38.9*	*35.0*	*51.7*	*40.1*	*54.7*	*63.6*	*40.0*
*% **매출비중***												
의료기기	***59.4***	***60.9***	***61.7***	***65.2***	***62.2***	***60.4***	***61.0***	***61.9***	***52.2***	***55.3***	***62.0***	***61.4***
내수	*41.3*	*41.5*	*41.4*	*42.8*	*40.9*	*40.2*	*39.5*	*40.7*	*36.4*	*39.2*	*41.8*	*40.3*
수출	*18.1*	*19.4*	*20.4*	*22.4*	*21.4*	*20.2*	*21.5*	*21.3*	*15.8*	*16.0*	*20.2*	*21.1*
의약품	***14.7***	***13.6***	***13.2***	***10.4***	***12.7***	***12.9***	***12.7***	***10.1***	***20.9***	***18.4***	***12.8***	***12.0***
내수	*9.1*	*8.0*	*7.9*	*6.6*	*7.8*	*7.1*	*7.7*	*6.2*	*12.9*	*10.9*	*7.8*	*7.2*
수출	*5.6*	*5.5*	*5.2*	*3.8*	*4.9*	*5.8*	*5.0*	*3.9*	*8.0*	*7.5*	*5.0*	*4.9*
화장품	***23.9***	***23.0***	***21.6***	***21.0***	***21.4***	***22.5***	***21.4***	***23.5***	***23.0***	***22.2***	***22.2***	***22.2***
내수	*9.1*	*8.8*	*7.6*	*7.6*	*7.9*	*8.0*	*6.4*	*7.5*	*11.5*	*9.0*	*8.2*	*7.5*
수출	*14.7*	*14.1*	*14.0*	*13.3*	*13.5*	*14.5*	*14.9*	*16.0*	*11.5*	*13.2*	*14.0*	*14.8*
매출총이익	**85.4**	**98.1**	**103.5**	**114.4**	**127.0**	**133.5**	**131.3**	**143.2**	**190.3**	**251.2**	**401.4**	**534.9**
% YoY	*65.0*	*65.5*	*60.3*	*51.3*	*48.7*	*36.1*	*26.9*	*25.1*	*34.4*	*32.0*	*59.8*	*33.3*
% QoQ	*13.0*	*14.8*	*5.5*	*10.6*	*11.0*	*5.1*	*(1.6)*	*9.0*				
GPM(%)	*73.1*	*73.7*	*74.3*	*75.2*	*74.7*	*74.2*	*74.6*	*74.5*	*72.9*	*71.8*	*74.2*	*74.5*
영업이익	**44.7**	**53.9**	**58.8**	**63.2**	**72.1**	**75.9**	**74.6**	**75.3**	**92.3**	**126.1**	**220.7**	**298.0**
% YoY	*67.7*	*75.3*	*68.4*	*87.7*	*61.2*	*40.8*	*27.0*	*19.1*	*40.0*	*36.6*	*75.1*	*35.0*
% QoQ	*32.7*	*20.5*	*9.1*	*7.6*	*14.0*	*5.3*	*(1.6)*	*0.9*				
% OPM	***38.3***	***40.5***	***42.2***	***41.6***	***42.4***	***42.2***	***42.4***	***39.2***	***35.3***	***36.0***	***40.8***	***41.5***
세전이익	45.9	57.4	61.7	61.8	74.5	78.3	77.0	77.6	100.7	115.8	226.9	307.5
법인세비용	9.9	14.3	12.3	16.1	15.6	18.8	15.4	21.5	23.4	26.9	52.7	71.3
지배주주순이익	**36.2**	**45.0**	**48.4**	**47.8**	**59.4**	**60.5**	**62.1**	**57.3**	**76.6**	**92.0**	**177.3**	**239.3**
% YoY	*109.8*	*43.5*	*95.6*	*155.5*	*64.1*	*34.3*	*28.5*	*19.9*	*88.7*	*20.2*	*92.7*	*34.9*
% QoQ	*93.5*	*24.5*	*7.4*	*(1.3)*	*28.6*	*1.1*	*3.6*	*(8.9)*				
% NPM	***30.9***	***33.8***	***34.7***	***31.4***	***34.9***	***33.6***	***35.3***	***29.8***	***29.3***	***26.3***	***32.8***	***33.3***

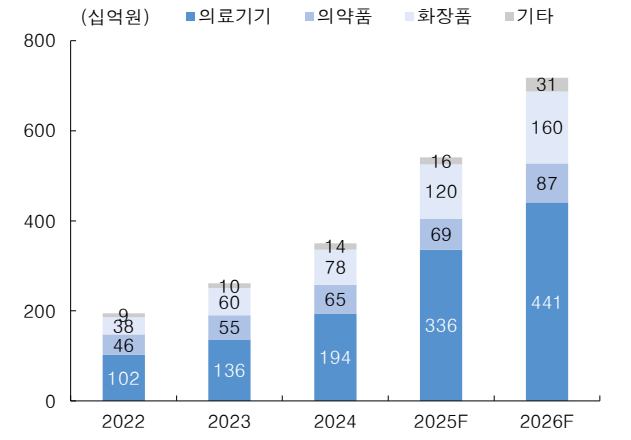
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 1] 실적 추이 및 전망



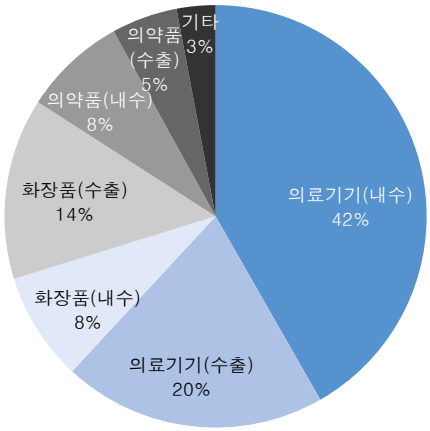
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 2] 사업부문별 매출액 추이 및 전망



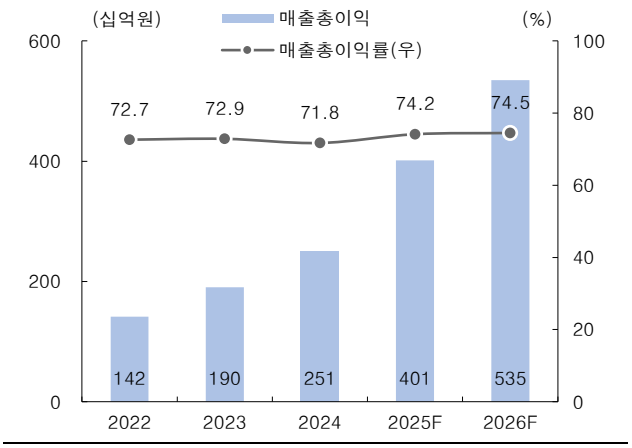
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 3] 사업부문별 매출 비중(2025F 기준)



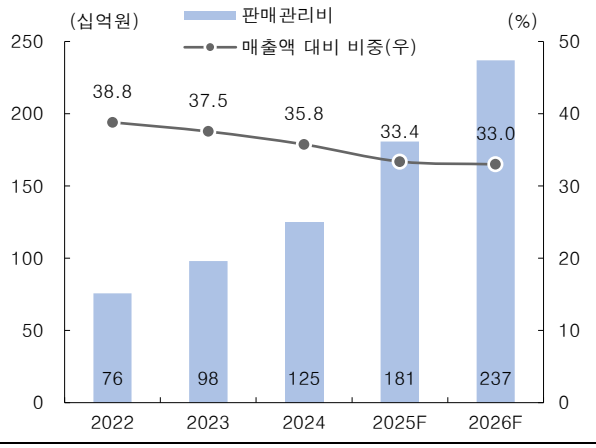
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 4] 매출총이익 추이 및 전망



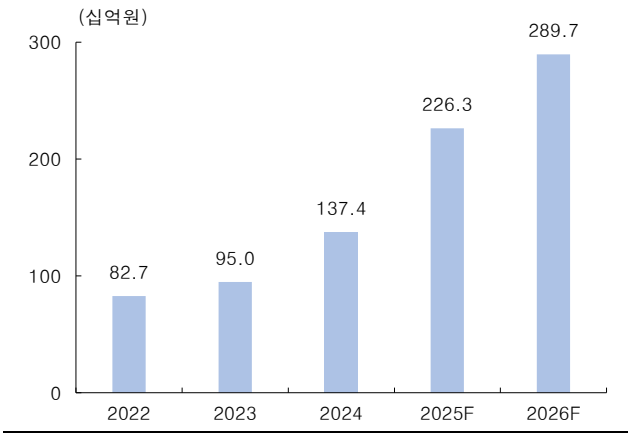
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 5] 판매관리비 추이 및 전망



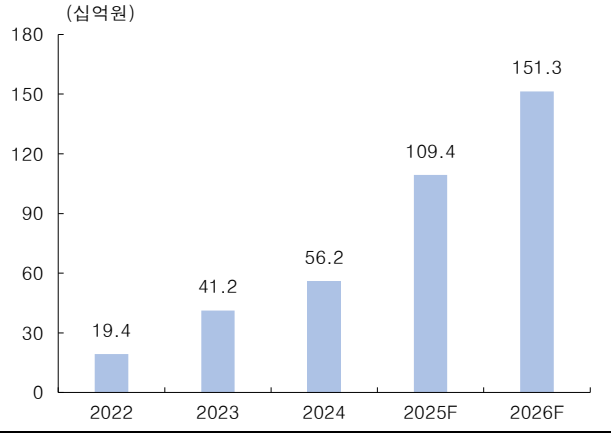
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 6] 의료기기 내수 매출액 추이 및 전망



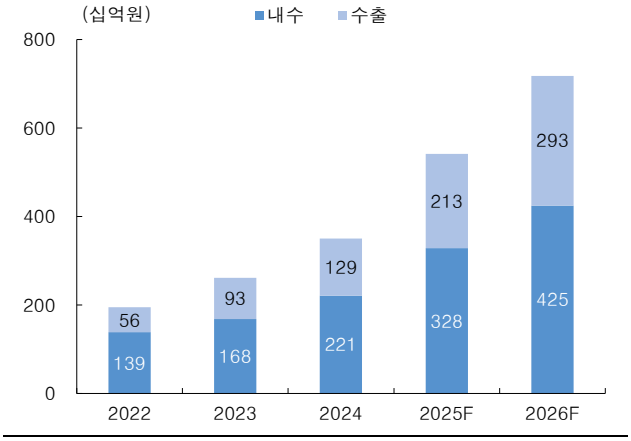
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 7] 의료기기 수출 매출액 추이 및 전망



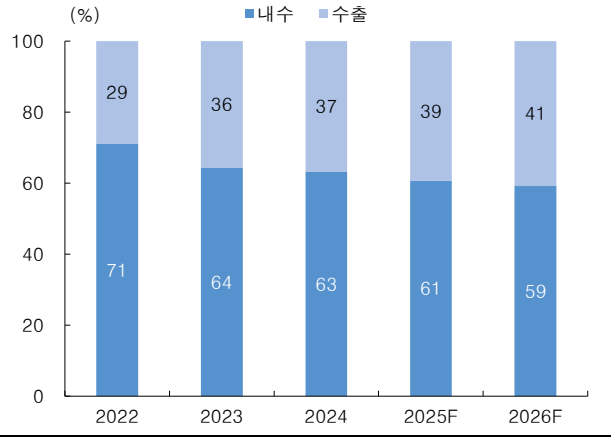
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 8] 내수 및 수출 매출액 추이 및 전망



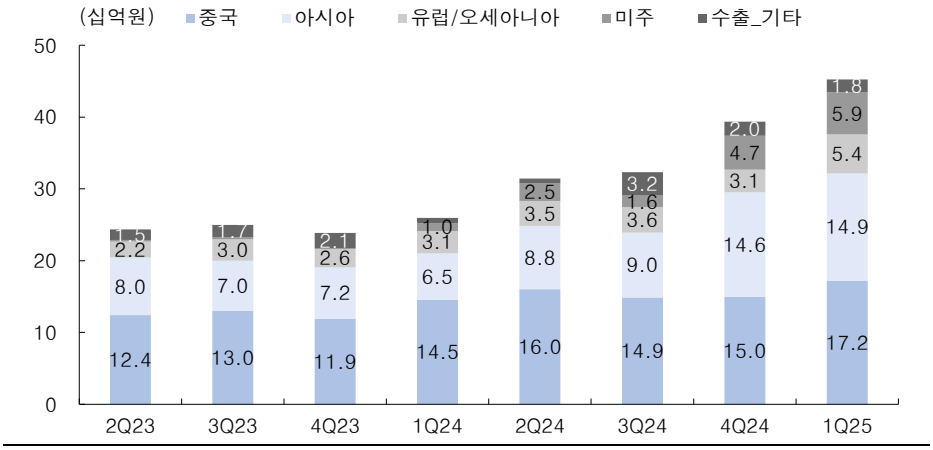
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 9] 내수 및 수출 비중 추이 및 전망



자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 10] 지역별 수출 매출액 추이



자료: 파마리서치, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**261**	**350**	**541**	**718**	**893**
매출원가	71	99	140	183	228
매출총이익	190	251	401	535	665
판매관리비	98	125	181	237	290
영업이익	**92**	**126**	**221**	**298**	**375**
영업이익률(%)	*35.3*	*36.0*	*40.8*	*41.5*	*42.0*
EBITDA	104	140	236	314	393
EBITDA Margin(%)	*39.9*	*39.9*	*43.6*	*43.8*	*44.0*
영업외수익	9	(10)	6	9	9
금융수익	18	25	22	20	20
금융비용	6	41	15	12	13
기타영업외손익	(4)	(0)	(2)	(4)	(4)
관계기업관련손익	1	6	2	5	5
세전계속사업이익	**101**	**116**	**227**	**307**	**384**
법인세비용	23	27	53	71	89
연결당기순이익	77	89	174	236	295
지배주주지분순이익	**77**	**92**	**177**	**239**	**298**
지배주주순이익률(%)	*29.3*	*26.3*	*32.8*	*33.3*	*33.3*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	34.0	34.1	54.6	32.7	24.4
영업이익 증가율	40.0	36.6	75.1	35.0	25.9
지배주주순이익 증가율	88.7	20.2	92.7	34.9	24.4
EPS 증가율	86.2	18.1	91.0	34.9	24.4
EBITDA 증가율	36.2	34.0	69.0	33.1	24.9

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**535**	**856**	**1,033**	**1,225**	**1,455**
유동자산	256	555	688	843	1,023
현금성자산	67	165	166	150	205
매출채권및기타채권	35	43	54	72	89
재고자산	50	57	65	86	107
비유동자산	279	301	345	381	432
투자자산	103	88	108	129	161
유형자산	123	147	152	157	162
무형자산	32	33	41	43	49
부채총계	**73**	**286**	**324**	**333**	**341**
유동부채	66	83	119	127	134
매입채무및기타채무	19	40	76	83	89
단기차입금및단기사채	32	9	9	9	9
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	7	203	205	206	207
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	1	197	197	197	197
자본총계	**462**	**569**	**709**	**892**	**1,114**
지배주주지분	433	539	685	876	1,109
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	175	197	197	197	197
기타자본	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
이익잉여금	261	343	487	676	907
비지배주주지분	**29**	**30**	**24**	**16**	**5**
순차입금	(134)	(239)	(353)	(469)	(611)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**65**	**138**	**194**	**207**	**262**
당기순이익	77	89	174	236	295
유형자산감가상각비	8	10	11	11	12
무형자산상각비	4	4	5	5	6
자산부채변동	(31)	0	13	(32)	(35)
기타	7	35	(9)	(13)	(16)
투자활동현금흐름	**(45)**	**(226)**	**(164)**	**(175)**	**(143)**
유형자산투자	(12)	(36)	(16)	(16)	(17)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(31)	(189)	(16)	(14)	(25)
무형자산순증	(1)	(2)	(12)	(8)	(12)
기타	(1)	1	(120)	(137)	(89)
재무활동현금흐름	**(26)**	**183**	**(30)**	**(47)**	**(64)**
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(19)	208	(0)	(0)	0
배당금지급	(8)	(10)	(13)	(36)	(55)
기타	1	(15)	(17)	(11)	(9)
기타현금흐름	0	3	0	0	0
현금의증가	**(6)**	**98**	**0**	**(16)**	**55**
FCF	56	81	169	189	244

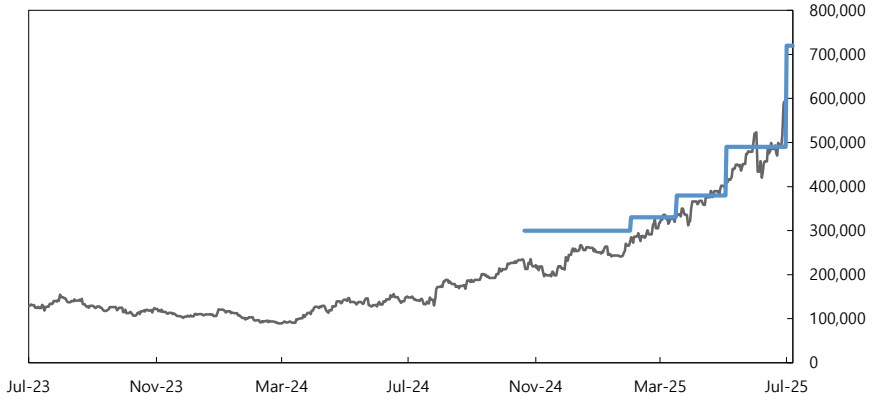
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,571	8,941	17,077	23,030	28,652
BPS	42,415	46,558	59,650	76,183	96,281
DPS	950	1,100	3,500	5,300	7,150
수익성(%)					
ROA	15.2	12.8	18.4	20.9	22.0
ROE	19.7	18.9	29.0	30.6	30.0
배당수익률	0.9	0.4	0.6	0.9	1.3
배당성향	12.7	14.6	20.5	23.0	25.0
안정성					
부채비율(x)	15.8	50.3	45.7	37.3	30.6
차입금/자본총계비율(%)	7.4	37.5	30.1	23.9	19.2
이자보상배율(x)	30.9	27.2	31.6	74.5	75.0
순차입금/EBITDA(x)	(1.3)	(1.7)	(1.5)	(1.5)	(1.6)
Valuation(x)					
PER	14.5	29.4	32.9	24.4	19.6
최고	20.9	30.2	35.0	25.9	20.8
최저	8.6	9.7	13.7	10.1	8.1
PBR	2.6	5.6	9.4	7.4	5.8
최고	3.7	5.8	10.0	7.8	6.2
최저	1.5	1.9	3.9	3.1	2.4
PSR	4.3	8.0	12.0	9.0	7.3
EV/EBITDA	9.8	18.2	23.3	17.1	13.3

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
파마리서치 (214450)	2024.02.28	NR	-	-	-
	2024.10.31	매수	300,000원	-21.3	-8.8
	2025.02.11	매수	330,000원	-7.0	2.3
	2025.03.27	매수	380,000원	-4.7	5.7
	2025.05.14	매수	490,000원	-3.1	21.2
	2025.07.11	매수	720,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 7월 11일 현재 파마리서치 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.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.8%	21.2%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 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 리서치본부에서 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 리서치본부에서 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.