

# RF시스템즈

## Step-UP 준비

### 확고한 기술력을 보유한 방산 핵심 부품 제조 기업

RF시스템즈는 유도무기 안테나 조립체/레이다 안테나·하우징/환경제어시스템 등 방산 부품 전문 제조 기업이다. 2003년 탐색기 안테나 국산화에 성공하며 기술력을 인정받았다. 특히 동사가 보유한 딥 브레이징 기술은 천궁-II 및 해공 안테나조립체 제작의 핵심 기술이다.

### 고객사 유도무기 수출 확대. 같이 가는 안테나 조립체

미국-이란 전쟁을 통해 입증된 '천궁-II' 수출 확대가 예상된다. 카타르/쿠웨이트 등 중동국가뿐 아니라 유럽과 아시아에서도 도입 가능성이 높아지고 있다. 이미 가격과 성능 경쟁력을 입증한데 이어 경쟁모델의 공급 쇼티지가 심화되고 있어, 천궁-II의 점유율 확대가 예상된다. 여기에 함대공 유도무기 '해공'의 글로벌 수요도 확인되고 있다. 이에 따라 해당 무기체계 내 안테나조립체(표적을 식별/포착/추적하는 시스템)을 공급하는 동사의 동반 수혜가 예상된다. 작년 천궁-II UAE 물량 관련 매출에 이어 올해는 사우디아라비아 물량 관련 매출이 본격 반영될 예정이다.

### 제품 전반의 안정적인 수주 기반 확보

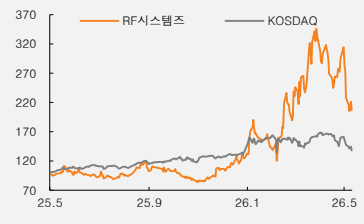
유도무기향 부품 이외에 레이다시스템 및 환경제어장치 등 타제품 수주 가시성이 높아지고 있다. 감시정찰용 레이다 안테나 조립체(26년 3월, 166억원), 근접방어무기 체계용 환경제어장치(26년 6월, 68억원) 수주에 이어 사단급 대포병레이다 사업(27년 예상) 등 대규모 사업 수주가 예상된다. 수주잔고는 26년 1분기 기준 955억원으로, 26년 연간 가이드런스 대비 2.1x배로 2년치 이상의 매출원을 이미 확보한 상태다.

### 부체계업체 전환을 통한 외형성장 기대

중장기 단일부품 공급 업체에서 여러 부품을 결합해 모듈 형태로 공급하는 부체계업체로의 전환이 예상된다. 제품 규모 자체가 늘어나며 매출 수준 또한 한단계 올라서는 계기가 될 전망이다. 현재 시제품 개발을 완료하여 고객사와 협의를 앞두고 있다. 한편 이를 통해 고객사 제품에 대한 해외 수요가 높아지고 있음을 기대할 수 있다. 효율성 제고 차원에서 부체계업체 필요성이 높아진 것으로 추측된다.

\*\* 본 자료는 26년 6월 8일 탐방을 바탕으로 작성되었습니다.

	Not Rated
현재주가(26/6/11)	8,180원
영업이익(26F,십억원)	-
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-
EPS 성장률(26F,%)	-
MKT EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
MKT P/E(26F,x)	-
KOSDAQ	1,002.44
시가총액(십억원)	117
발행주식수(백만주)	14
유동주식비율(%)	52.6
외국인 보유비중(%)	8.2
베타(12M) 일간수익률	1.12
52주 최저가(원)	3,900
52주 최고가(원)	15,980
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-35.1 140.9 110.1
상대주가	-21.5 122.2 58.5



정세훈  
sehoon.jung@miraesasset.com

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	262	310	328	327	382
영업이익 (십억원)	14	8	18	17	41
영업이익률 (%)	5.3	2.6	5.5	5.2	10.7
순이익 (십억원)	17	6	39	-41	52
EPS (원)	210	68	391	-330	390
ROE (%)	15.3	3.7	17.5	-11.9	11.3
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	N/A	12.2
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	1.1	1.3
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0	0.0

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

## 실적 및 주가 추이

### 26년 1분기 리뷰 및 26년 전망

26년 1분기 실적은 매출액 100억원(YoY+50.3%), 영업이익 11억원(YoY+285%), 영업이익률 11.2%을 기록했다. 작년부터 본격 반영된 천궁-II 안테나조립체 매출에 해외 함정용 다기능레이더 환경제어장치 등 작년 수주 계약 매출이 더해진데 따른 결과로 풀이된다. 국내 사업 마진 상한이 사실상 9% 수준에 맞춰져 있는 상황에서 천궁-II 안테나조립체 납품에 따른 간접수출 효과가 일부 반영되며 마진 개선에 기여한 것으로 보인다.

회사는 26년 연간 가이던스로 매출액 약 450억원(YoY+~18%)을 제시하고 있다. 올해부터 천궁-II 사우디아라비아 물량 관련 매출이 본격적으로 반영될 예정이며 이라크항 물량도 전년 대비 늘어날 전망이다.

그러나 UAE에 이어 사우디아라비아 역시 천궁-II 조기 인도 가능성이 제기되는 만큼, 전방 고객사 천궁-II 납품 일정에 따라 가이던스를 상회하는 실적 달성도 충분히 가능하다고 판단한다. 이 경우 수출 비중 확대에 따른 마진 개선도 기대할 수 있다. (25년 안테나시스템 부문을 제외한 타 부문에서 국내사업 마진 상한인 9%를 달성했다 가정해도 안테나시스템의 25년 연간 영업이익률은 13.1%로 산출된다.)

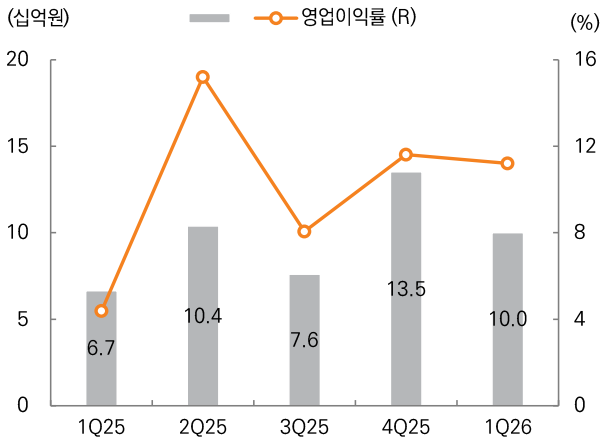
표 1. Rf시스템즈 실적 추이

(백만원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
매출액	Total	6,654	10,399	7,601	13,520	10,004	32,672	38,174
	레이다시스템	977	4,265	2,844	4,859	3,777	9,652	12,945
	안테나시스템	2,003	4,679	3,105	5,355	2,619	7,050	15,142
	환경제어시스템	795	1,114	832	1,011	2,681	6,930	4,584
	기타	2,879	341	820	2,295	927	9,040	5,503
YoY	Total	-11.7	14.2	62.3	19.1	50.3	-0.4	16.8
	레이다시스템					286.6		34.1
	안테나시스템					30.8		114.8
	환경제어시스템					237.2		-33.9
매출원가	4,996	7,056	5,236	10,147	6,942	24,187	27,435	
매출총이익	1,658	3,343	2,365	3,373	3,062	8,486	10,739	
매출총이익률	24.9	32.1	31.1	24.9	30.6	26.0	28.1	
YoY	-9.3	55.8	92.5	2.7	84.6	2.0	26.6	
판관비	1,367	1,761	1,753	1,803	1,940	6,800	6,684	
영업이익	291	1,582	613	1,570	1,122	1,686	4,056	
영업이익률	4.4	15.2	8.1	11.6	11.2	5.2	10.6	
YoY	8.9	180.7	흑전	20.8	285.1	-5.6	140.6	
수주잔고	68,143	68,776	69,744	78,038	95,518	53,089	78,038	
YoY					40.2		47.0	

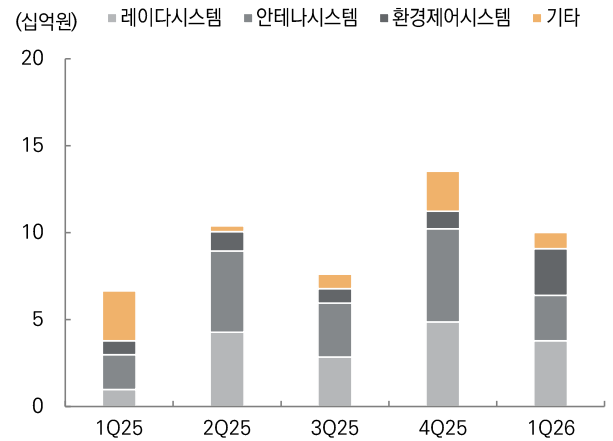
자료: Rf시스템즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



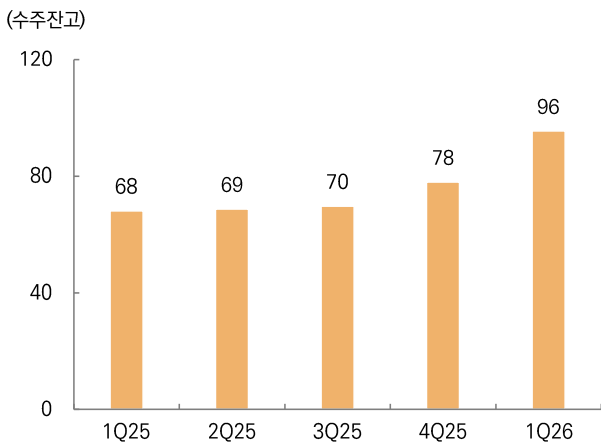
자료: RF시스템즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 부문별 매출액 추이



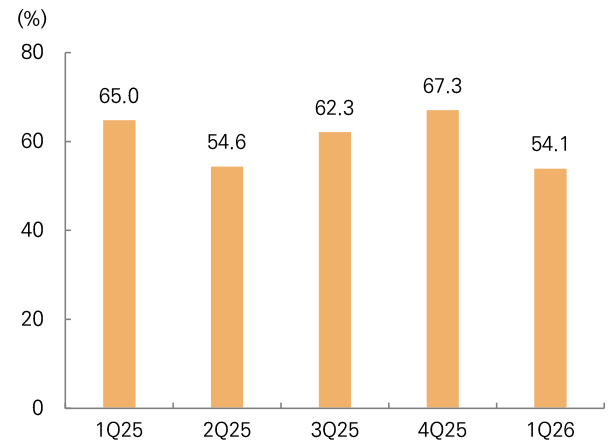
자료: RF시스템즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 분기별 수주잔고 추이



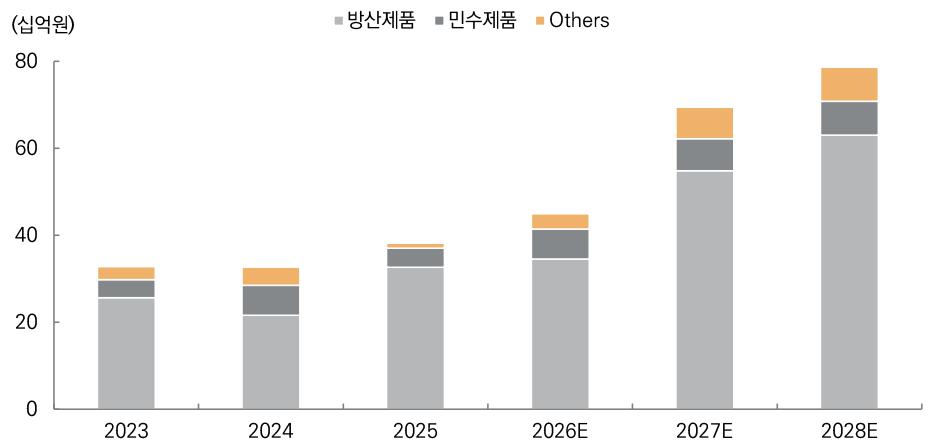
자료: RF시스템즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 분기별 부채비율 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 매출 성장 로드맵 (~2028년)



자료: RF시스템즈, 미래에셋증권 리서치센터

## 투자포인트

### 늘어나는 고객사 무기체계 러브콜

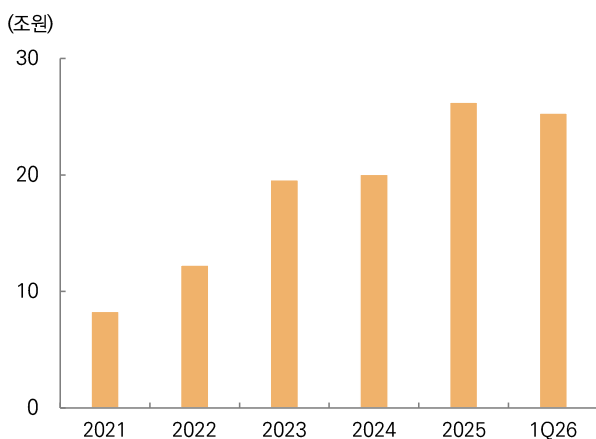
미국-이란 전쟁을 통해 우리 방공무기체계 천궁-II 성능을 전세계에 입증하였다. 이를 바탕으로 카타르, 쿠웨이트 등 인접 중동국가뿐만 유럽, 아시아 각지에서 천궁-II 수주가 논의되고 있는 상황이다.

특히 경쟁 모델의 공급 쇼티지는 천궁-II 수주 확대를 더욱 기대하게 한다. CSIS에 따르면 미국이 이란전쟁에서 사용한 PAC-3는 약 1,060~1,430발로 전쟁이전 수준의 재고 회복시점을 29년 하반기로 예상하고 있다. 결국 자국 소요분 우선 충당에 따른 수출 물량 공급 지연은 불가피할 전망이다. 스위스향 패트리엇 인도 지연(4~5년)이 이를 가장 잘 증명한다. 유럽의 SAMP/T 역시 우크라이나 전쟁 지원에 우선적으로 투입되고 있어 추가 물량 대응에 한계가 있는 것으로 보인다. 첫 수출 계약인 덴마크 물량도 28년이나 납품이 진행될 것으로 예상된다.

그렇다고 중동과 유럽에서 이스라엘제 Barak-8을 도입하기에는 정치적 이해관계가 복잡하다. 결국 천궁-II 매력에 더욱 부각될 전망이다. 천궁-II 발당 가격은 PAC-3 MSE(발당 400만 달러) 4분의 1 수준인 약 100만 달러로, 가격 측면에서도 선택할 유인은 충분하다.

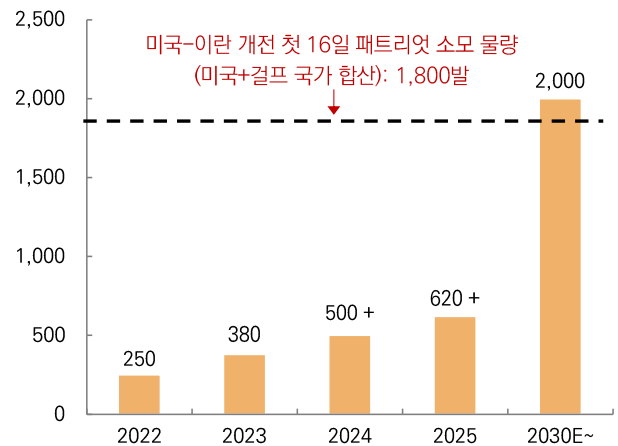
여기에 최근 해공에 대한 글로벌 수요도 점차 확인되고 있다. 26년 4월 말레이시아 정부는 1,404억원 규모의 LIG디펜스앤에어로스페이스의 함대공 미사일 해공 계약을 체결했다. 경쟁모델인 RAM/CAMM 계열 대비 우수한 가격 경쟁력(발당 10억원으로 추정)을 갖춘데다 VLS(수직발사대) 발사 방식 및 RF(초고주파)레이더-IIR(적외선 영상)의 이중모드 탐색기를 바탕으로 한 우수한 방위능력이 강점이다. 이번 해공 수출은 함정 무장이 VLS 기반으로 전환되는 추세에서, 수출 확대의 중요한 레퍼런스가 될 전망이다.

그림 6. LIG디펜스앤에어로스페이스 수주잔고 추이



자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. PAC-3 MSE 연간 생산량 추이 및 전망



자료: Lockheed Martin, 언론 자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

### 같이 가는 안테나 조립체

RF시스템즈 매출에서 LIG디펜스앤에어스페이스 매출 비중은 50~60% (엔드유저 기준 약 80%)을 차지하는 만큼 고객사 무기체계 수출 확대는 핵심 부품을 공급하는 동사의 수혜로 이어질 전망이다. 동사는 천궁-II와 해군 미사일에 들어가는 안테나 조립체를 공급한다. 안테나 조립체는 초고주파(RF)를 방사하여 표적을 식별/포착/추적하는 시스템으로, 기술 집적 부품으로 분류된다.

안테나 조립체는 과거 유럽으로부터 고가에 수입하던 부품이었으나, 동사가 국산화에 성공하여 체계종합업체들과 협력 개발을 활발히 진행해오고 있다(LIG디펜스앤에어로스페이스와는 26년의 협력 레코드 보유). 특히 동사가 보유한 금속특수접합(딥브레이징) 기술은 안테나 조립체를 구성하는 알루미늄 원판의 접착력을 극대화하며, 원판 사이 RF 주파수 이동 통로에 용액이 새어나오는 문제를 최소화한다. 현재 천궁-II와 해군 안테나 조립체 접착에 가능한 기술은 딥브레이징 기술이 유일하다.

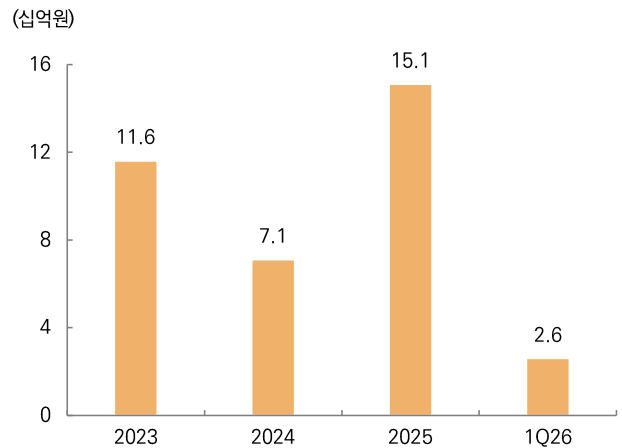
안테나 시스템 매출은 2025년 연간 1,514억원(YoY+114.8%)를 기록하였다. UAE 천궁-II 물량 관련 매출 반영에 따른 영향으로 분석된다. 올해에는 사우디아라비아+이라크 수출 물량분까지 더해지며 성장세를 이어갈 것으로 전망한다. 안테나시스템 비중 확대는 마진개선에 기여할 전망이다. 수출물량에 탑재되는 안테나조립체의 경우 간접수출 효과로 국내 사업 대비 우호적인 마진을 기대할 수 있는 것으로 보인다.

그림 8. 천궁-II에 들어가는 안테나조립체



자료: RF시스템즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 안테나시스템부문 매출액 추이



자료: RF시스템즈, 미래에셋증권 리서치센터

### 제품 전반의 안정적인 수주 기반 확보

유도무기항 안테나조립체 이외에도 제품 전반에 걸친 수주 물량 확대가 예상된다. 현재 동사의 수주잔고는 26년 1분기 기준 955억원으로, 26년 회사 매출액 가이던스 대비 2.1x배, 이미 2년치 이상의 매출원을 확보한 상태다.

이미 올해 들어 2건의 공급계약을 공시했다. 3월 167억원 규모 감시정찰용 레이더 안테나 조립체 사업에 이어 6월 69억원 규모 CIWS-II(근접방어무기체계)용 환경제어장치 공급 계약을 체결했다. 두 사업은 계약 납기는 각각 29년 4월/29년 10월이다. 이외 가시성이 확보된 수주로는 사단급 대표병탐지레이더 사업(27년 양산 예상)이 있다. 과거 수주한 군단급 대표병레이더-II 사업 대비 물량이 많을 것으로 예측된다. 또한 이스라엘 ELTA사향 SAR 안테나 사업도 꾸준한 매출원으로서 역할을 하고 있는 상황이다.

레이더시스템 및 환경제어시스템 제품은 안테나시스템 대비 마진은 낮으나 단가 규모에서 확실한 차이가 있는 것으로 추정되는 만큼 안정적인 회사 매출 기반으로 작용할 전망이다.

### 부체계 업체 전환을 통한 외형 성장

단일부품 공급 업체에서 여러 부품을 결합해 모듈 형태로 공급하는 부체계업체로의 전환을 준비하고 있다. 고객사와의 오랜 협업 레코드와 우수한 기술력을 입증하는 부분이라는 판단이다. 제품 규모 자체가 늘어나며 매출 수준 또한 한단계 올라서는 기회가 될 전망이다. 현재 시제품 개발을 완료하여 고객사와 협의를 앞두고 있는 상태이다. 시점은 단정할 수 없지만 회사는 매출단가의 중기적으로 3배, 장기적으로 20배 상승하는 청사진 제시하고 있다.

이러한 전환의 이면에 전방 고객사의 수출 확대 영향도 있었을 것이다. LIG디펜스앤에어로 스페이스의 경우 부체계업체를 두지 않고 본인들이 대부분의 부품을 조립하는 전략을 유지해왔다. 그러나 점차 수요가 늘어남에 따라 효율성 제고 차원에서 부체계업체 필요성이 부각된 것으로 추측된다.

표 2. RF시스템즈 주요 수주 공시 현황

수주내용	계약상대방	시작일 (수주일자)	종료일 (납기)	수주총액 (백만원)
천궁-II(SA-MSAM) 1차 안테나 조립체 공급계약	LIGD&A	2025-02-04	2031-02-21	5,853
P11E 양산사업 구동기부품 공급계약	LIGD&A	2025-02-05	2030-09-18	3,004
천궁-II (M-SAM) 이라크 안테나 조립체 공급계약	LIGD&A	2025-06-30	2030-01-20	3,367
함정용전자전장비-II 열교환장치 외 공급 계약의 건	LIGD&A	2024-06-17	2028-01-17	8,500
KSPA(천궁2)용 안테나조립체 부품 공급계약의 건	RFHIC	2025-11-11	2029-06-30	4,301
해외 함정용 다기능레이더 환경제어장치 외 공급 계약	LIGD&A	2025-12-04	2027-01-18	4,200
감시정찰용 레이더 안테나조립체 공급 계약의 건	LIGD&A	2026-03-13	2029-04-11	16,653
CIWS-II (근접방어무기체계)용 환경제어장치 공급 계약 건	LIGD&A	2026-06-05	2029-10-01	6,861

자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

# 기업개요

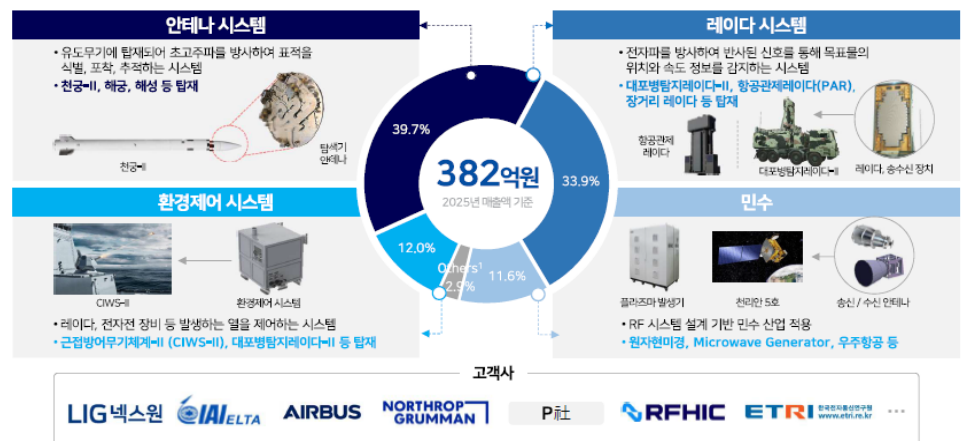
## Step-UP을 준비하는 국내 방산 밸류체인 알짜배기

2000년 설립된 RF시스템즈는 유도무기 안테나 조립체/레이다 안테나·하우징/환경제어 시스템 등 방산 핵심 부품 제조 기업이다. 2003년 탐색기 안테나 국산화에 성공하며 주요 체계종합업체와 체계 개발을 진행해오고 있다. 동사가 보유한 딥 브레이징 기술은 천궁-II 및 해공용 안테나조립체 제작의 핵심기술이다.

동사의 안테나조립체는 유도무기뿐 아니라 SAR 위성, 무인정찰기로의 확장도 기대된다. 또한 방산제품 이외 원자현미경, Microwave 등 민수사업에도 투자를 진행하고 있다.

동사는 2020년 RF 그룹으로 편입되어 2021년 현재 사명으로 변경하였다. 24년 11월 코스닥 시장에 상장하였다. 주요주주는 RF머티리얼즈(33.18%), RFHIC(13.93%)이다.

그림 10. 사업부문별 제품 및 주요 고객사



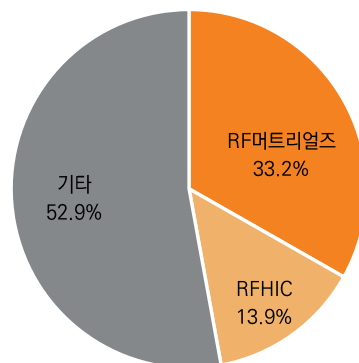
자료: RF시스템즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 주요 연혁

구분	내용
2000년 11월	회사 설립
2000년 12월	딥브레이징 기술 개발
2003년	안테나 조립체 국산화
2004년 5월	제1공장 준공
2010년 8월	제2공장 확장
2017년	이스라엘 ELTA사향 첫 수출 계약 체결
2018년 1월	대포병탐지레이다-II 양산 계약
2020년 10월	RFHIC 그룹 편입
2021년 3월	RF시스템즈로 사명변경 (기존 비앤씨테크)
2024년 11월	코스닥시장 상장
2025년 2월	천궁-II(SA-MSAM) 1차 안테나 조립체 공급계약
2025년 6월	천궁-II (M-SAM) 이라크 안테나 조립체 공급계약

자료: RF시스템즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 주요 주주 현황



자료: RF시스템즈, 미래에셋증권 리서치센터

RF시스템즈 (474610)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>310</b>	<b>328</b>	<b>327</b>	<b>382</b>
매출원가	248	245	242	274
매출총이익	62	83	85	108
판매비와관리비	54	65	68	67
조정영업이익	8	18	17	41
영업이익	8	18	17	41
비영업손익	-1	22	-59	10
금융손익	-2	-1	5	9
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	7	40	-42	51
계속사업법인세비용	1	1	-1	-1
계속사업이익	6	39	-41	52
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>6</b>	<b>39</b>	<b>-41</b>	<b>52</b>
지배주주	6	39	-41	52
비지배주주	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	<b>6</b>	<b>39</b>	<b>-41</b>	<b>51</b>
지배주주	6	39	-41	51
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	20	35	35	60
FCF	-82	25	6	23
EBITDA 마진율 (%)	6.5	10.7	10.7	15.7
영업이익률 (%)	2.6	5.5	5.2	10.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.9	11.9	-12.5	13.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	<b>272</b>	<b>298</b>	<b>498</b>	<b>495</b>
현금 및 현금성자산	125	50	281	159
매출채권 및 기타채권	34	46	76	103
재고자산	36	56	70	97
기타유동자산	77	146	71	136
<b>비유동자산</b>	<b>182</b>	<b>188</b>	<b>191</b>	<b>332</b>
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	149	163	156	161
무형자산	17	13	17	21
<b>자산총계</b>	<b>454</b>	<b>485</b>	<b>689</b>	<b>826</b>
<b>유동부채</b>	<b>200</b>	<b>186</b>	<b>210</b>	<b>264</b>
매입채무 및 기타채무	44	50	59	71
단기금융부채	84	13	18	38
기타유동부채	72	123	133	155
<b>비유동부채</b>	<b>76</b>	<b>32</b>	<b>59</b>	<b>69</b>
장기금융부채	73	31	57	66
기타비유동부채	3	1	2	3
<b>부채총계</b>	<b>276</b>	<b>218</b>	<b>269</b>	<b>332</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>178</b>	<b>268</b>	<b>420</b>	<b>494</b>
자본금	9	10	13	13
자본잉여금	104	153	349	373
이익잉여금	64	103	62	113
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>178</b>	<b>268</b>	<b>420</b>	<b>494</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>31</b>	<b>53</b>	<b>12</b>	<b>41</b>
당기순이익	6	39	-41	52
비현금수익비용가감	14	0	84	24
유형자산감가상각비	11	16	17	18
무형자산상각비	1	2	2	2
기타	2	-18	65	4
영업활동으로인한자산및부채의변동	15	10	-35	-45
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	12	-12	-30	-27
재고자산 감소(증가)	22	-21	-19	-43
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-11	7	10	11
법인세납부	-5	0	-7	-2
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-93</b>	<b>-71</b>	<b>198</b>	<b>-199</b>
유형자산처분(취득)	-113	-27	-6	-17
무형자산감소(증가)	-21	1	-6	-5
장단기금융자산의 감소(증가)	40	-120	80	-158
기타투자활동	1	75	130	-19
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>116</b>	<b>-56</b>	<b>20</b>	<b>37</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	86	-112	31	29
자본의 증가(감소)	27	50	199	25
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	3	6	-210	-17
<b>현금의 증가</b>	<b>53</b>	<b>-75</b>	<b>231</b>	<b>-122</b>
기초현금	71	125	50	281
기말현금	125	50	281	159

자료: RF시스템즈, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	0.0	0.0	N/A	12.2
P/CF (x)	0.0	0.0	11.3	8.3
P/B (x)	0.0	0.0	1.1	1.3
EV/EBITDA (x)	0.6	-4.1	6.4	7.7
EPS (원)	68	391	-330	390
CFPS (원)	227	389	345	571
BPS (원)	1,860	2,250	3,396	3,734
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	N/A	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	18.4	5.9	-0.4	16.8
EBITDA증가율 (%)	-14.5	80.3	-0.4	71.2
조정영업이익증가율 (%)	-46.4	134.9	-5.7	140.6
EPS증가율 (%)	-67.9	480.0	적자전환	흑자전환
매출채권 회전율 (회)	8.2	8.2	5.4	4.3
재고자산 회전율 (회)	6.6	7.1	5.2	4.6
매입채무 회전율 (회)	8.0	10.3	7.7	7.9
ROA (%)	1.5	8.3	-7.0	6.8
ROE (%)	3.7	17.5	-11.9	11.3
ROIC (%)	4.8	10.9	11.7	23.8
부채비율 (%)	155.2	81.2	64.1	67.3
유동비율 (%)	136.2	160.4	237.6	187.6
순차입금/자기자본 (%)	6.9	-54.4	-63.1	-35.0
조정영업이익/금융비용 (x)	2.4	2.3	5.5	12.9

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 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.