



# 스타일 전략: 픽크아웃 우려와 2분기 실적 시즌의 복원력

스타일전략 김중원  
02) 3787-2290  
simon@hmsec.com



# Executive Summary

## 1. 피크아웃 우려 점검: 반도체 가격과 코스피 이익 전망은 아직 견조

- 6월 메모리 반도체 가격은 현물과 고정거래 모두 상승. DDR4(8G) 현물 · 고정거래 가격은 전월 대비 각각 +8.1%, +5.0%, DDR5(16G)는 각각 +11.8%, +2.0% 상승
- NAND(64G) 가격도 현물 +33.8%, 고정거래 +11.5% 상승하며 메모리 전반의 가격 개선 흐름 확인
- 2025년 9월 이후 코스피 12M FWD EPS는 +213.2% 상승했고, 6월 초 이후에도 +14.0% 상향 조정되어 최근 급락에도 이익 전망 훼손은 제한적

## 2. 외국인 수급: 액티브 매도 이후 패시브 부담 완화 기대

- 최근 외국인 매도는 반도체 피크아웃 우려와 이란 전쟁 불확실성이 겹치며 액티브 성격의 차익실현 매물이 확대된 영향
- 다만 6월 외국인 순매도에는 한국 증시 급등에 따른 EM 지수 내 한국 비중 확대와 반기 리밸런싱 부담도 함께 작용
- 단기적으로 외국인 매도는 이어질 수 있으나, 액티브 매도 국면이 진정된 이후에는 패시브 관점의 기계적 매도 압력이 점진적으로 완화될 전망

## 3. 업종 전략: 반도체는 핵심 선호, 화학은 실적 확인형 반등 후보

- 반도체는 ROE 급등과 2분기 영업이익 · 12M FWD EPS 상향이 동시에 확인되며, 7월 급락 이후에도 핵심 복원력 업종으로 판단
- 화학은 장기 업황 부진으로 주가 부담이 낮아진 가운데, 제품 스프레드 개선이 실적으로 확인될 경우 추가 전망치 상향 가능성

## 4. 보완 업종: 조선은 낙폭과대, 증권은 거래대금 회복 확인 필요

- 조선은 높은 ROE와 주가 부진을 감안해 낙폭과대 복원 후보로 접근 가능하나, 이익 전망 상향 강도는 제한적
- 증권은 이익 전망 상향과 주주환원 기대가 유효하지만, 추가 재평가를 위해서는 거래대금 회복과 ROE 재상승 확인 필요



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE



GLOBALITY

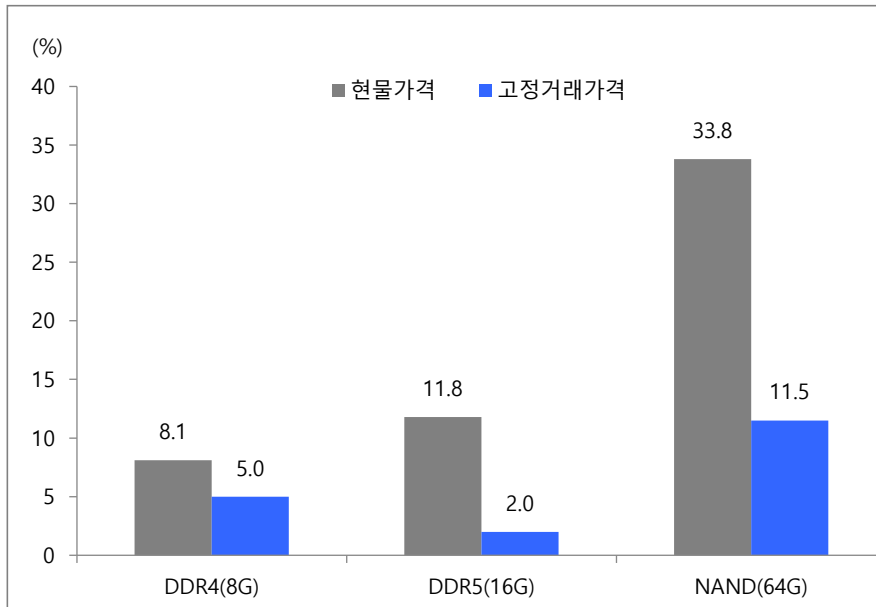
---

**픽아웃 우려 점검: 가격 · 이익 · 수급으로  
본 복원력**

# 반도체 가격: 현물 · 고정거래 가격 동반 상승

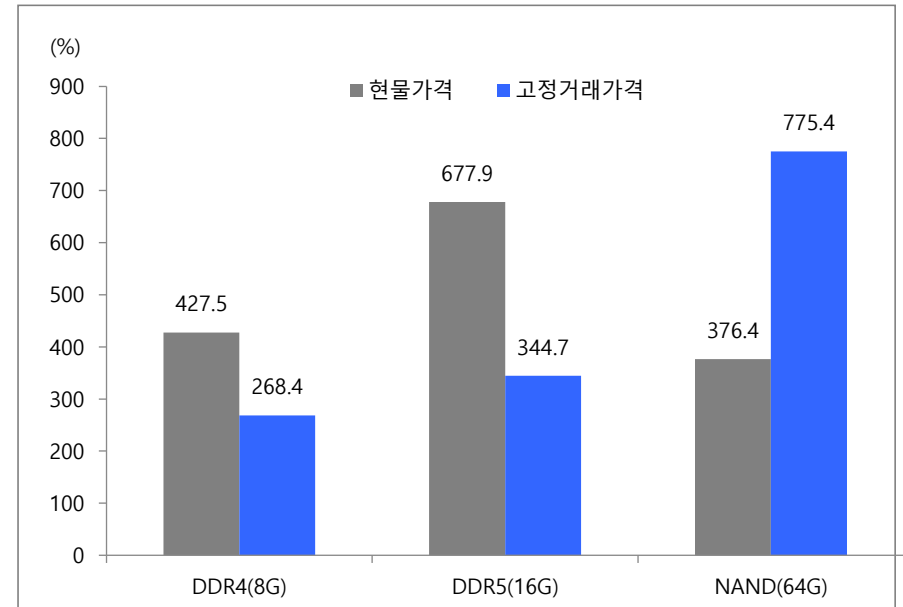
- 6월 메모리 반도체 가격은 현물과 고정거래 모두 상승. DDR4(8G) 현물 · 고정거래 가격은 전월 대비 각각 +8.1%, +5.0% 상승했고, DDR5(16G)는 각각 +11.8%, +2.0% 상승
- NAND(64G) 가격도 현물 +33.8%, 고정거래 +11.5% 상승하며 메모리 전반의 가격 개선 흐름 확인
- 2025년 9월 이후 2026년 6월까지 누적 기준으로 DDR5(16G) 현물가격은 +677.9%, 고정거래 가격은 +344.7% 급등
- 현물가격 급등 이후 고정거래 가격 상승이 뒤따르고 있어, 반도체 업종 이익 전망 상향 흐름은 3분기에도 이어질 가능성

2026년 6월 메모리 반도체 가격 변화



자료: DRAMeXchange, 현대차증권

2025년 9월 이후 메모리 반도체 가격 변화



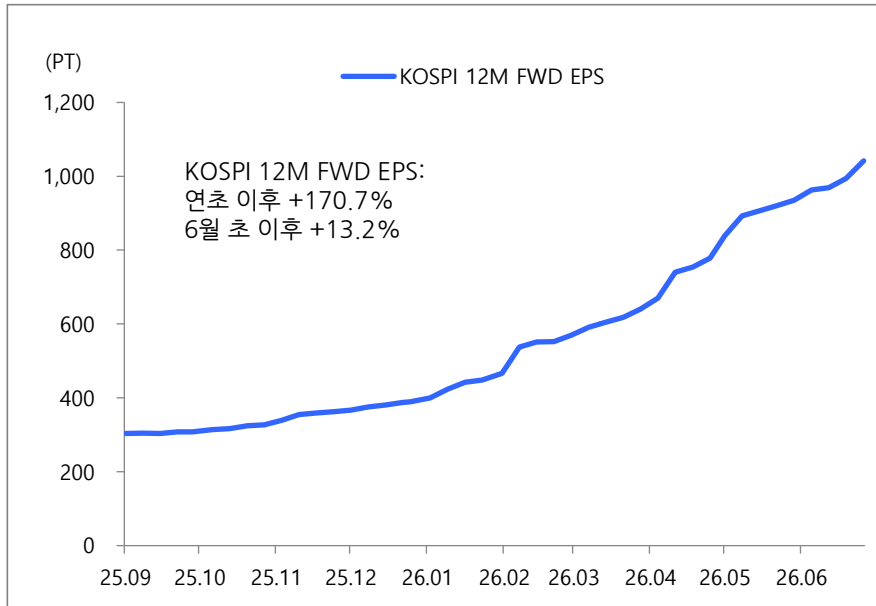
자료: DRAMeXchange, 현대차증권



# 코스피 이익 전망: 아직 Peak-out 신호는 부재

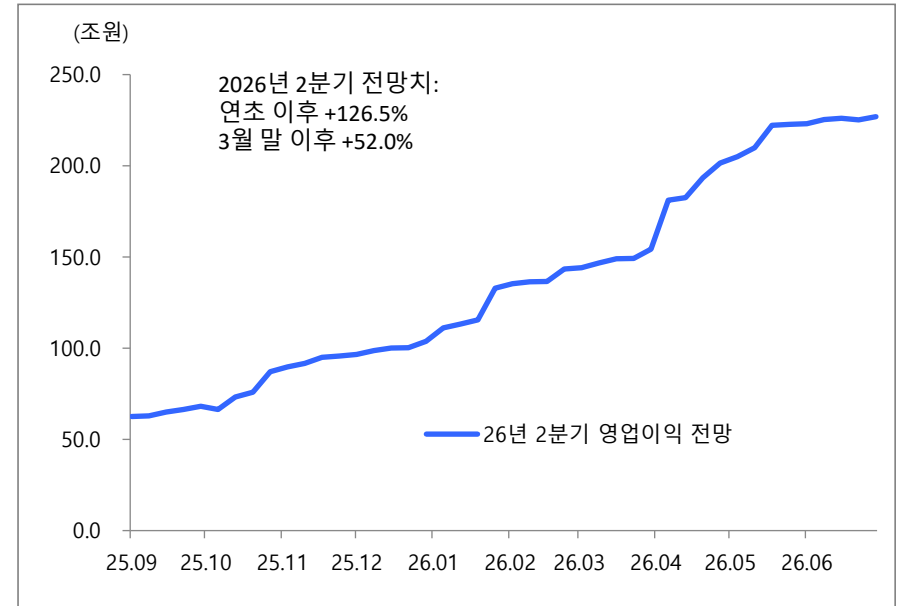
- 2025년 9월 이후 코스피 12M FWD EPS는 +213.2% 상승하며 이익 사이클 확장 지속
- 6월 초 이후에도 +14.0% 상향 조정되어 최근 급락에도 이익 전망 훼손은 제한적
- 2026년 2분기 코스피 영업이익 전망치는 연초 이후 +118.9%, 3월 말 이후 +52.2% 상향
- 2분기 실적 시즌에서 전망치 상향 지속 여부가 7월 시장 복원력의 핵심 변수

코스피 12M FWD EPS 추이



자료: Refinitive, 현대차증권

2026년 2분기 영업이익 전망치 추이



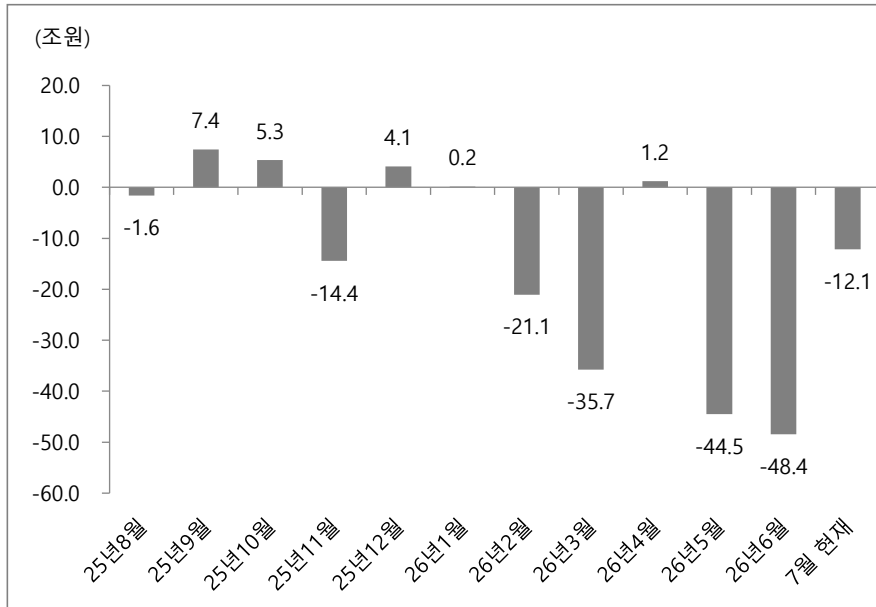
자료: 에프앤가이드 QuantiWse, 현대차증권



# 외국인 수급 전망: 액티브 매도 이후 패시브 부담 완화 기대

- 최근 외국인 매도는 반도체 피크아웃 우려와 이란 전쟁 불확실성이 겹치며 액티브 성격의 차익실현 매물이 확대된 영향
- 다만 6월 외국인 순매도는 한국 증시 급등에 따른 EM 지수 내 한국 비중 확대와 반기 리밸런싱 부담도 함께 작용
- EM 지수 내 한국 비중은 2025년 11월 약 11%에서 2026년 5월 말 23.1%까지 상승하며 패시브 리밸런싱 매도 압력을 높였던 것으로 판단
- 단기적으로 외국인 매도는 이어질 수 있으나, 액티브 매도 국면이 진정된 이후에는 패시브 관점의 기계적 매도 압력은 점진적으로 완화될 전망

최근 1년 외국인 순매수 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWse, 현대차증권

EM 지수 내 한국 비중 추이

구분	한국 비중	해석
2025년 11월 리뷰	약 11% 내외	2025년 말 한국 비중의 출발점
2026년 5월 정기 리뷰 발표 기준	17.70% → 17.84%	5월 리뷰 발표 당시 반영 비중
2026년 5월 말 Factsheet 기준	약 23.1%	한국 증시 급등 및 리밸런싱 이후 반영 비중

자료: MSCI, 현대차증권



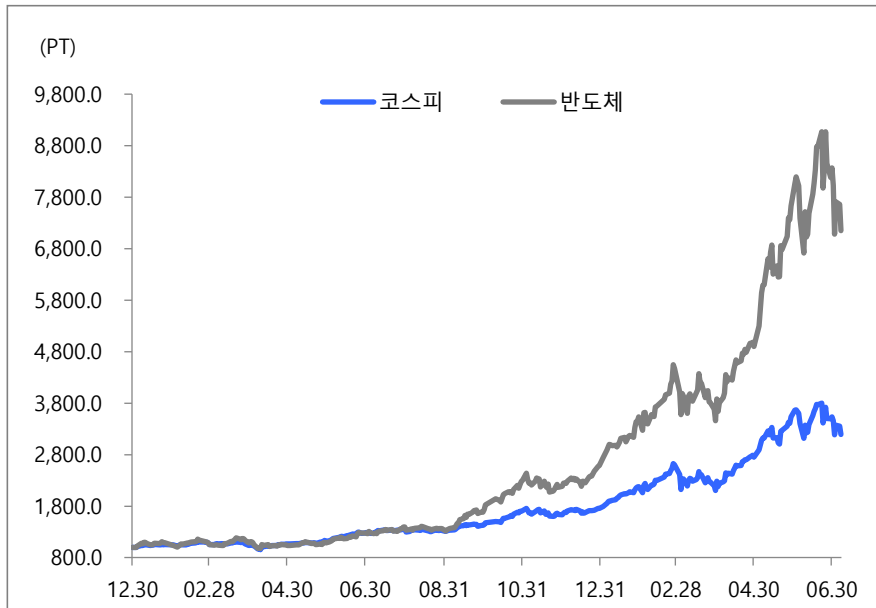
---

# 업종 전략: 실적 확인과 복원력 선별

# 반도체: 주가 급등에도 ROE 개선으로 밸류 부담 완화

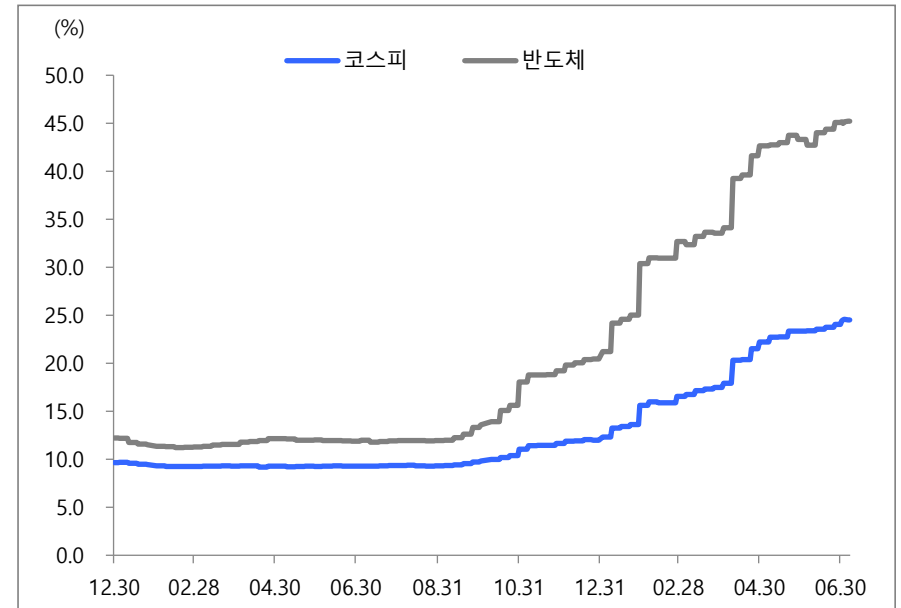
- 2026년 반도체 업종은 +176.1% 상승하며 코스피(+81.7%)를 크게 상회.
- 7월에는 -9.7% 하락했지만 코스피(-14.5%) 대비 상대강세 지속
- 연초 이후 반도체 업종의 12개월 선행 ROE는 20.4%에서 45.2%로 급등했고, 코스피 ROE도 12.0%에서 24.5%로 개선
- 반도체 주가 상승은 단순 밸류에이션 확장보다 이익 체력 개선에 기반하며, 금락 이후에도 핵심 복원력 업종으로 판단

2025년 이후 코스피와 반도체 업종 주가 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 반도체 업종 12개월 선행 ROE 전망



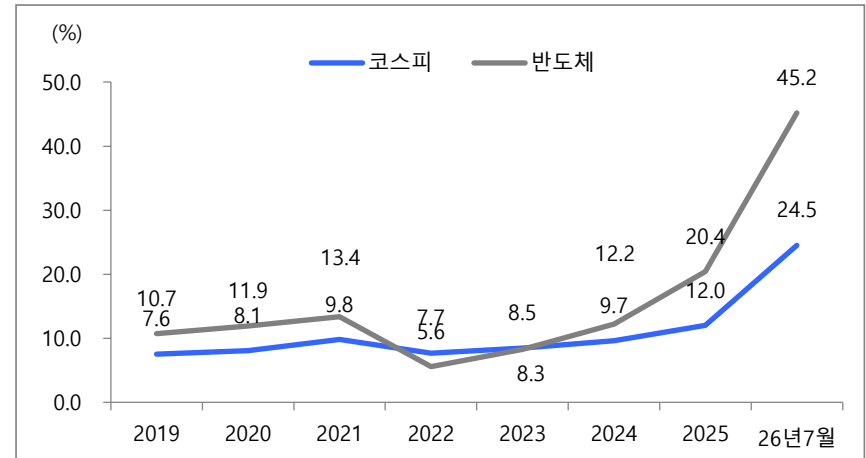
자료: QuantiWise, 현대차증권



# 반도체: ROE 개선이 밸류에이션 부담을 상쇄

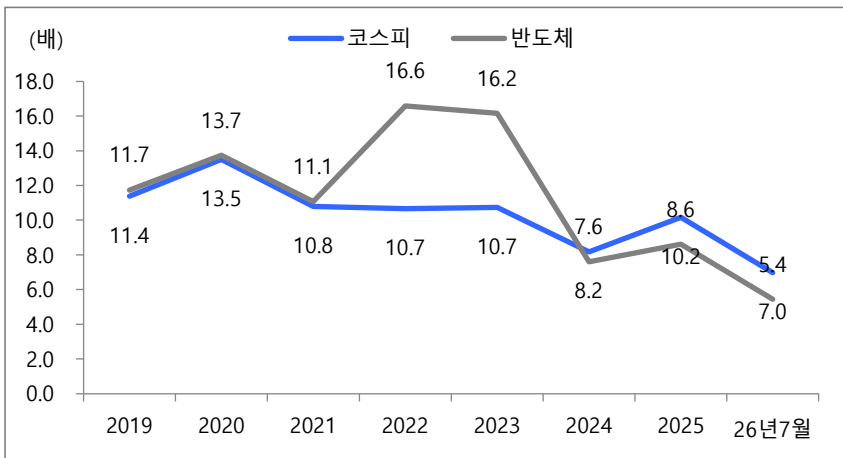
- 2019년 이후 반도체 업종의 12개월 선행 ROE는 평균 11.8%로 코스피 평균 9.0%를 상회했으며, 2026년 7월에는 45.2%까지 상승해 코스피와의 격차가 크게 확대
- 반도체 업종의 12개월 선행 PER은 코스피 대비 평균 +13.4% 할증됐으나, 2026년 7월에는 -22.0% 할인으로 전환되며 밸류에이션 부담이 오히려 완화
- 12개월 선행 PBR은 코스피 대비 평균 +38.4% 할증됐지만, 이는 ROE 급등을 반영한 결과로 판단되며 PER 기준으로는 이익 개선 대비 주가 부담이 크지 않은 구간
- 따라서 반도체 업종은 주가 급등에도 이익 체력 개선이 밸류에이션 부담을 상쇄하고 있어, 7월 급락 이후에도 핵심 복원력 업종으로 유지

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 ROE 추이



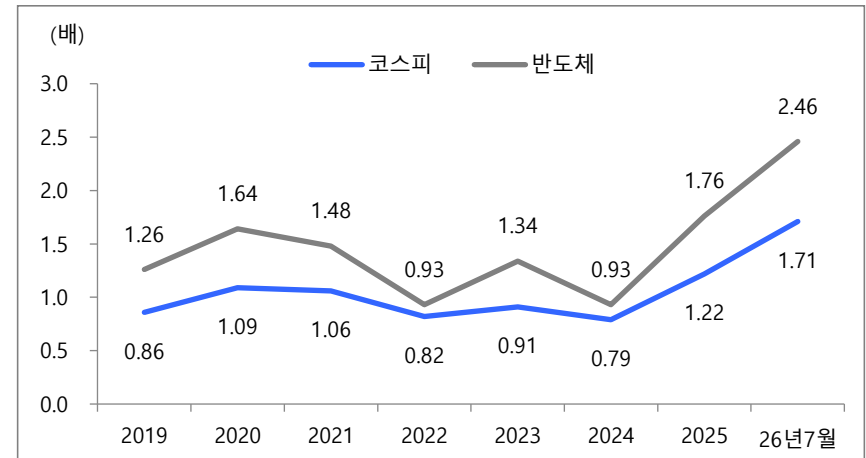
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 PBR 추이



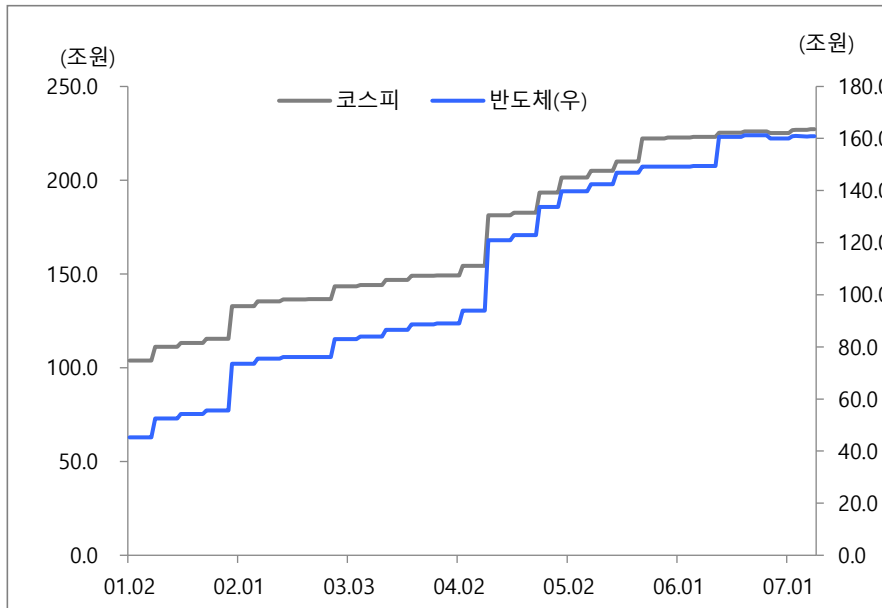
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



# 반도체: 2분기 실적 전망과 EPS 상향 지속

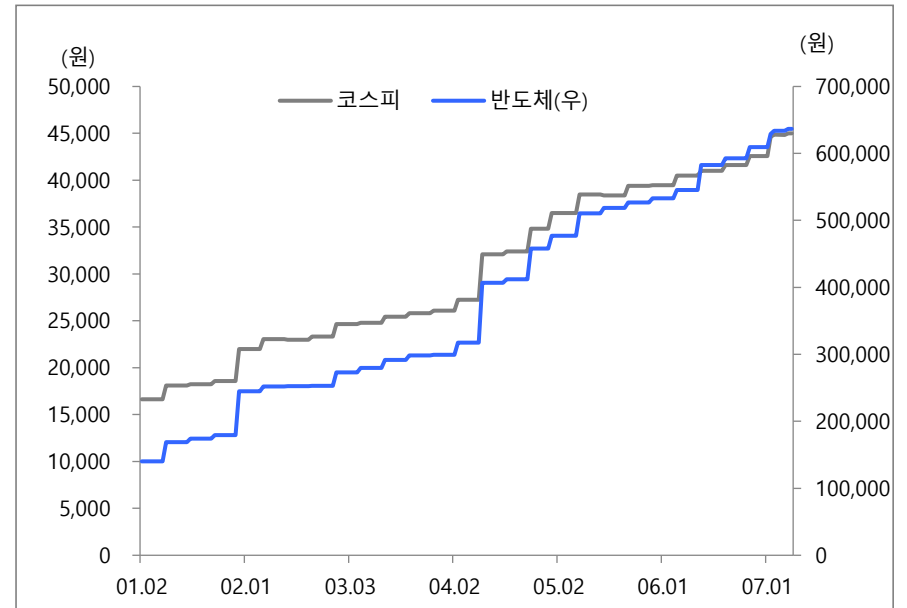
- 연초 이후 반도체 2분기 영업이익 전망치는 +255.3% 상향되며 코스피(+118.9%)를 크게 상회했고, 실적 시즌을 앞두고 이익 개선 기대가 지속
- 12M FWD EPS 역시 반도체는 연초 이후 +354.2% 상향 조정되며 코스피(+170.7%) 대비 빠른 개선 흐름을 기록
- 반도체 업종은 주가 급등에도 이익 전망 상향 속도가 더 빠르게 진행되고 있어, 밸류에이션 부담보다 실적 기반 복원력이 우위
- 2분기 실적 발표에서 전망치 상향 흐름이 유지될 경우, 반도체는 7월 급락 이후 시장 회복을 주도할 핵심 업종으로 판단

연초 이후 코스피와 반도체 업종 2분기 영업이익 전망치 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

연초 이후 코스피와 반도체 업종 12M FWD EPS 추이



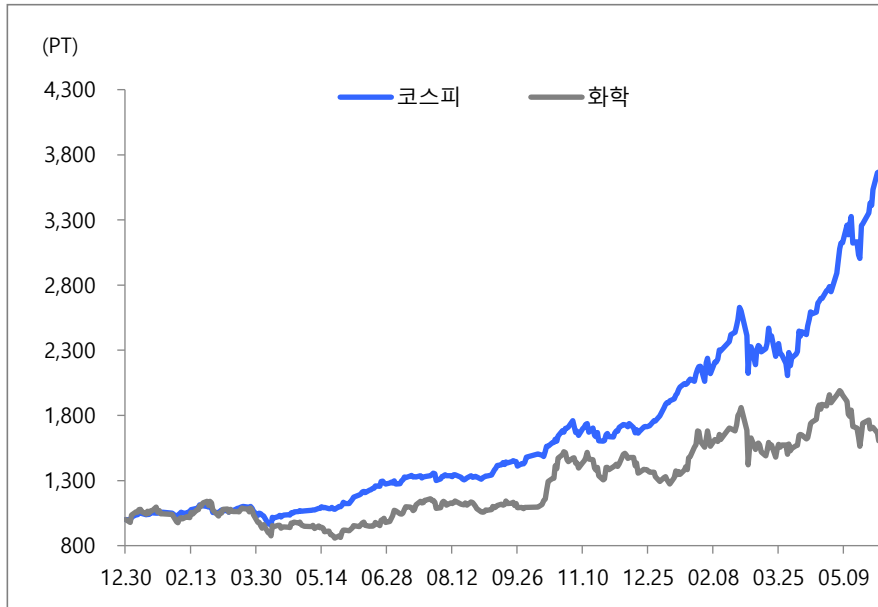
자료: QuantiWise, 현대차증권



# 화학: 주가는 부진했지만 ROE 개선 조짐 확인

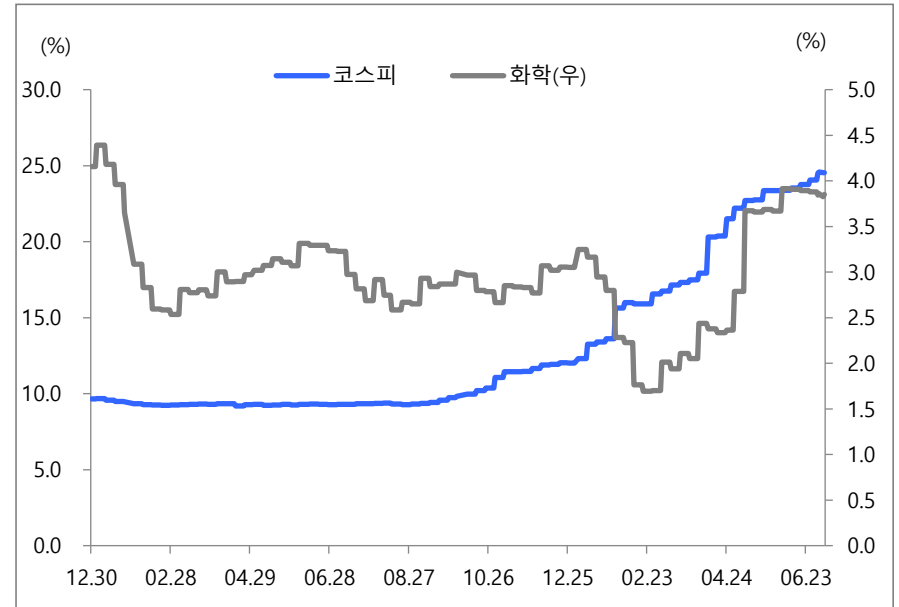
- 2026년 화학 업종은 -8.0% 하락하며 같은 기간 코스피(+81.7%)를 크게 하회했고, 7월에도 -8.9% 하락했으나 코스피(-14.5%) 대비 견조
- 반면 화학 업종의 12개월 선행 ROE는 연초 3.1%에서 7월 3.9%로 개선되며, 낮은 수익성 구간에서 점진적인 회복 조짐이 확인
- 이란 전쟁 이후 중동 공급차질과 물류 차질, 제품 스프레드 개선이 2분기 이익 전망 상향으로 연결되고 있어 업황 회복 기대가 확대
- 화학은 ROE 레벨이 아직 낮아 핵심 주도 업종으로 보기에는 이르지만, 주가 부진과 이익 전망 개선을 감안하면 사이클 반등 후보로 판단

2025년 이후 코스피와 화학 업종 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 화학 업종 12개월 선행 ROE 전망 추이



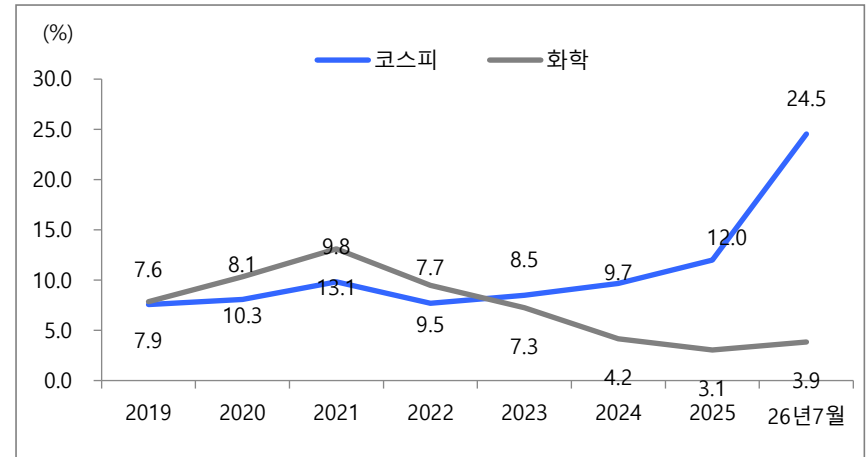
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



# 화학: ROE 개선 조짐과 PBR 부담 완화

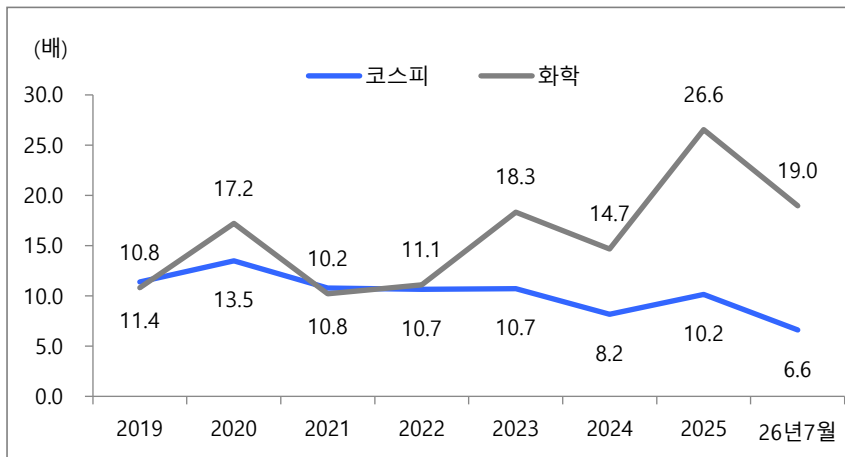
- 화학 업종 ROE는 2026년 7월 3.9%로 절대 수준은 낮지만, 연초 3.1% 대비 개선되며 수익성 회복 조짐 확인
- 12개월 선행 PER은 코스피 대비 +187.3% 할증으로 부담이 크지만, 이는 코스피 PER 급락과 화학 업종 이익 부진 영향
- 반면 PBR은 코스피 대비 -54.9% 할인으로 전환돼 업황 부진은 주가에 상당 부분 반영된 것으로 판단
- 화학은 PER 부담은 남아 있으나, PBR 할인과 2분기 이익 전망 상향을 감안하면 사이클 반등 후보로 접근 가능

2019년 이후 화학 업종과 코스피 12개월 선행 ROE 추이



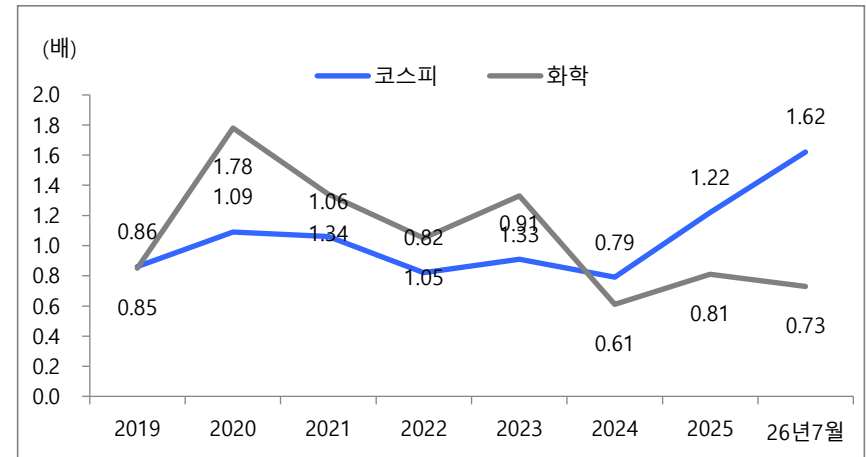
자료: QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 화학 업종과 코스피 12개월 선행 PER 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 화학 업종과 코스피 12개월 선행 PBR 추이



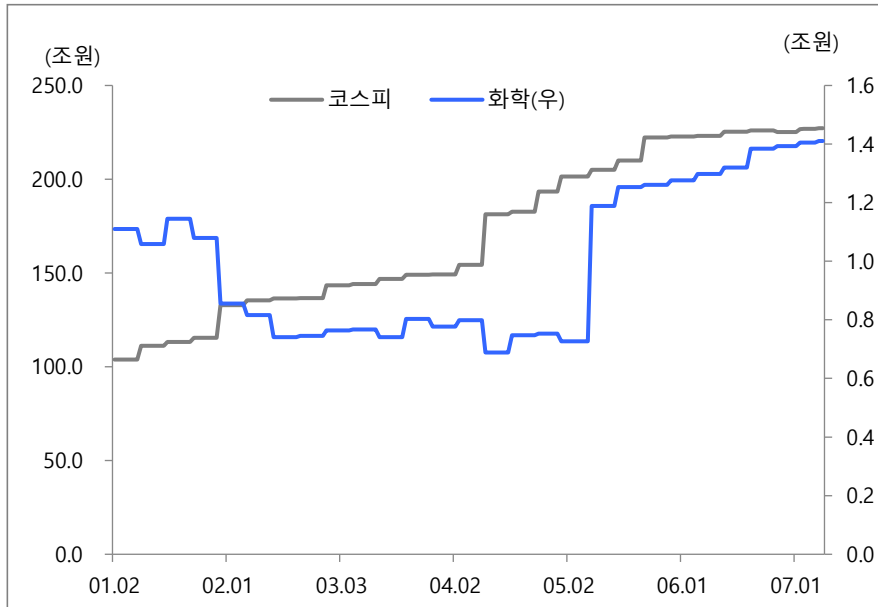
자료: QuantiWise, 현대차증권



# 화학: 장기 부진 이후 실적 개선 확인 국면

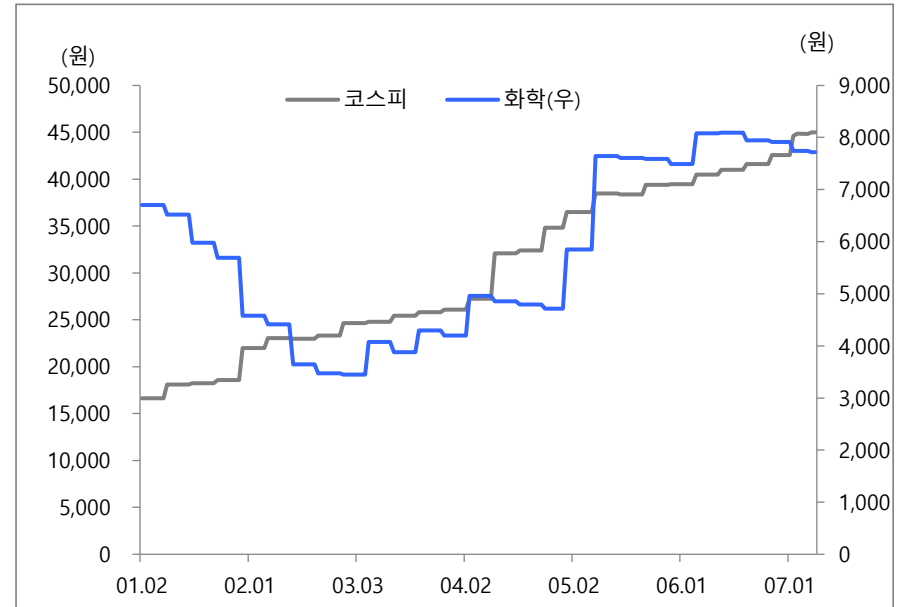
- 화학 업종은 장기간 업황 부진으로 주가 수익률 부담이 낮아진 가운데, 최근 제품 스프레드 개선으로 2분기 실적 개선 기대가 높아지는 국면
- 연초 이후 화학 업종의 2분기 영업이익 전망치는 +27.0%, 12M FWD EPS는 +15.1% 상향됐으며, 5월 이후 전망치 개선 흐름이 뚜렷
- 이란 전쟁 이후 중동 공급차질과 물류 차질로 화학제품 스프레드가 개선되고 있어, 2분기 실적에서 업황 회복이 확인될 경우 추가 전망치 상향 가능성 존재
- 화학은 아직 컨센서스 상향 초기 단계로 판단되며, 실적 개선 확인 시 어닝 서프라이즈와 밸류에이션 회복이 동시에 나타날 수 있는 사이클 반등 후보

연초 이후 코스피와 화학 업종 2분기 영업이익 전망치 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

연초 이후 코스피와 화학 업종 12M FWD EPS 추이



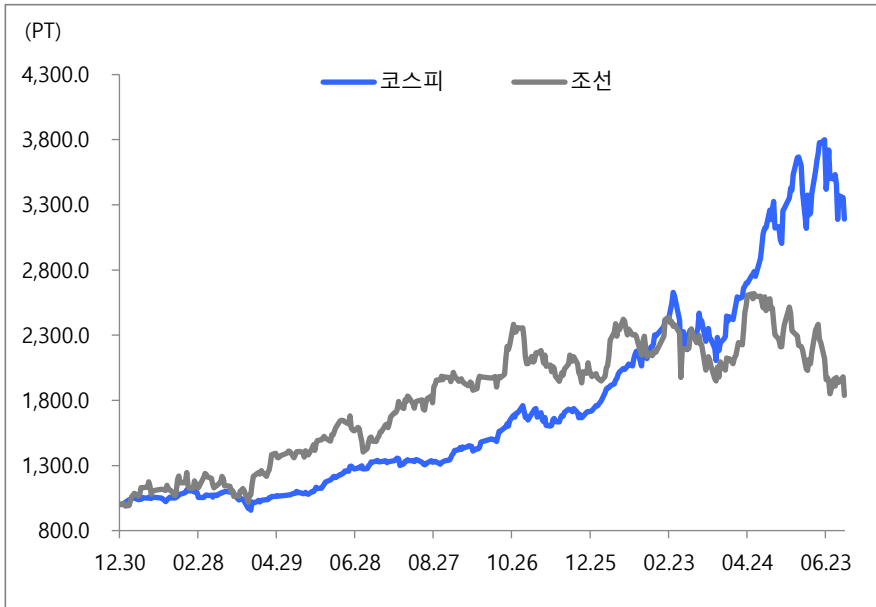
자료: QuantiWise, 현대차증권



# 조선: 주가는 부진과 ROE 개선

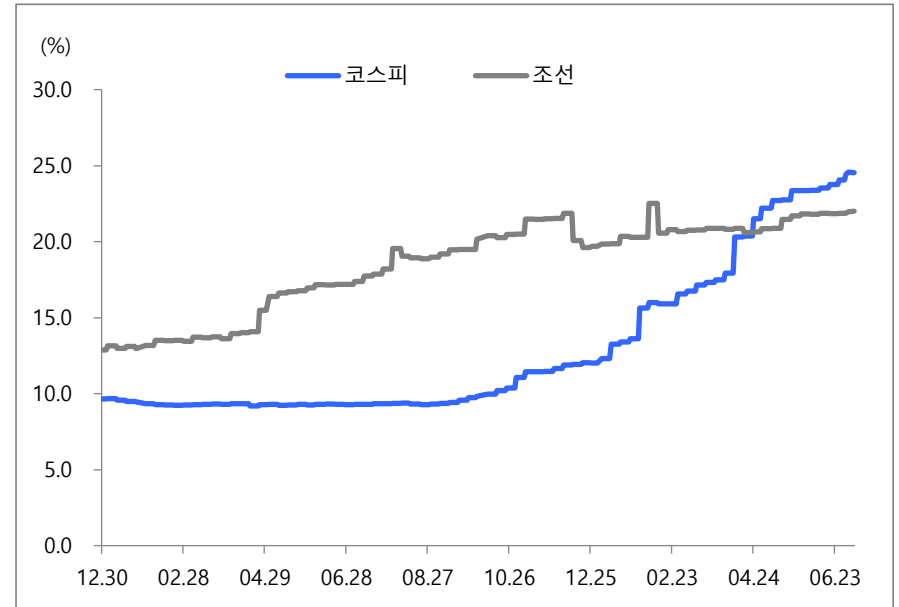
- 2026년 조선 업종은 -6.8% 하락하며 같은 기간 코스피(+81.7%)를 크게 하회했고, 7월에도 -3.7% 하락했지만 코스피(-14.5%) 대비 낙폭은 제한
- 반면 조선 업종의 12개월 선행 ROE는 연초 19.7%에서 7월 22.0%로 개선되며 높은 수익성 수준을 유지했고, 코스피 ROE도 12.0%에서 24.5%로 개선
- 주가는 2025년 하반기 이후 박스권 조정을 받고 있으나, 수주잔고와 선가 흐름, LNG선 발주 가시성 등을 감안하면 펀더멘탈 훼손보다 기대 조정 성격이 강한 것으로 판단
- 조선은 반도체처럼 즉각적인 이익 전망 상향 업종은 아니지만, ROE 개선에도 주가가 부진했다는 점에서 금락 이후 낙폭과대 복원 후보로 제시

2025년 이후 코스피와 조선 업종 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 조선업종 12개월 선행 ROE 전망 추이



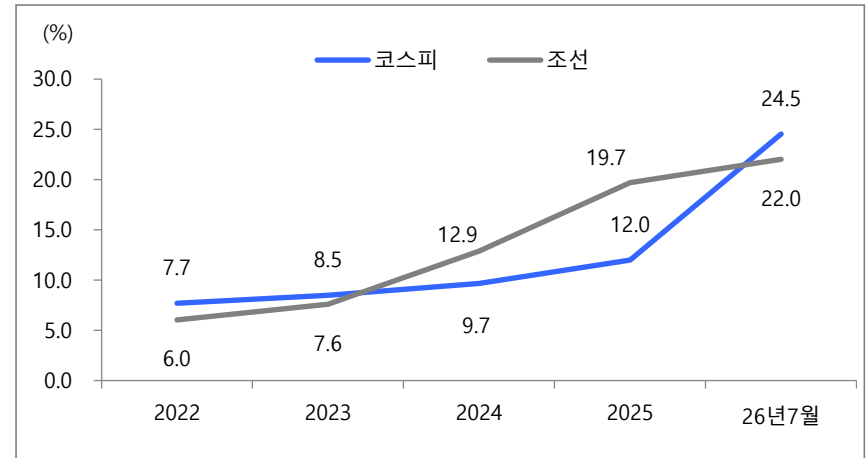
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



# 조선: ROE 개선에도 밸류에이션 부담은 완화

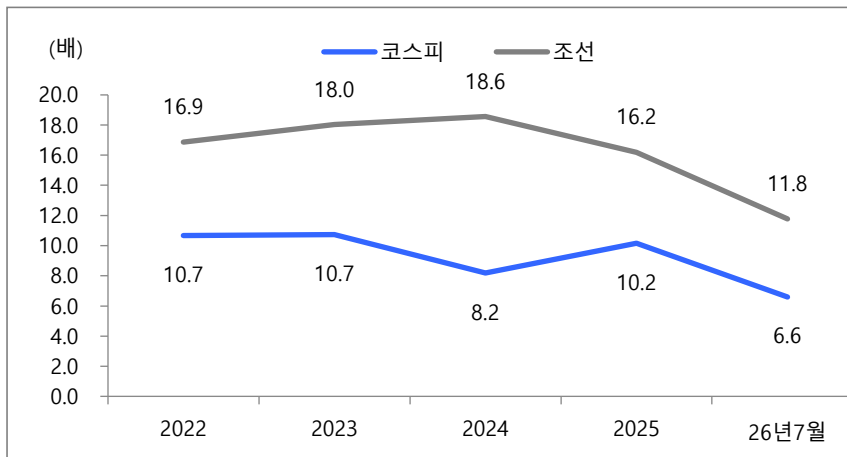
- 2022~2025년 조선 업종의 12개월 선행 ROE는 평균 11.6%로 코스피 평균 9.5%를 상회했으며, 2026년 7월에는 22.0%까지 상승해 코스피와의 수익성 격차가 크게 축소
- 조선 업종의 12개월 선행 PER은 코스피 대비 평균 +75.3% 할중 거래됐으나, 2026년 7월에는 +78.3% 수준으로 과거 평균과 유사한 범위에 위치
- 12개월 선행 PBR은 코스피 대비 평균 +113.1% 할중에서 현재 +59.9% 수준까지 축소되며, ROE 개선 대비 밸류에이션 부담은 완화되는 흐름
- 조선은 주가 부진에도 ROE 개선과 PBR 프리미엄 축소가 동시에 확인되는 업종으로, 수주 호조와 방산 이벤트를 감안하면 급락 이후 복원 후보로 판단

2022년 이후 조선 업종과 코스피 12개월 선행 ROE 추이



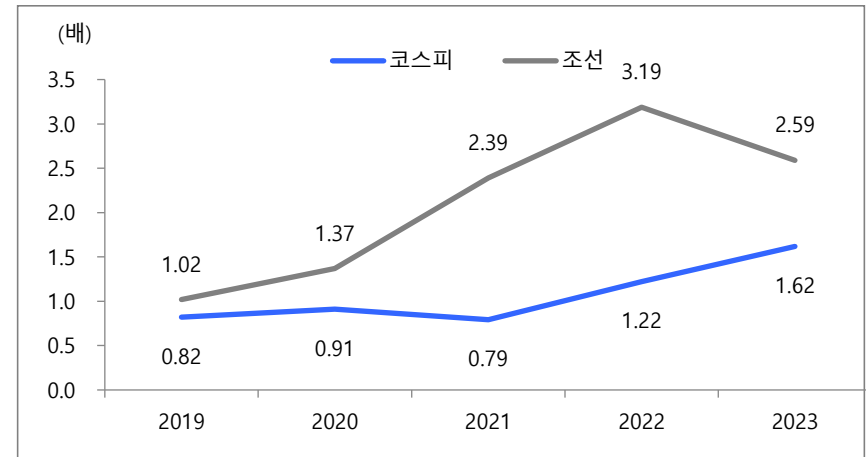
자료: QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 조선 업종과 코스피 12개월 선행 PER 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

2022년 이후 조선 업종과 코스피 12개월 선행 PBR 추이



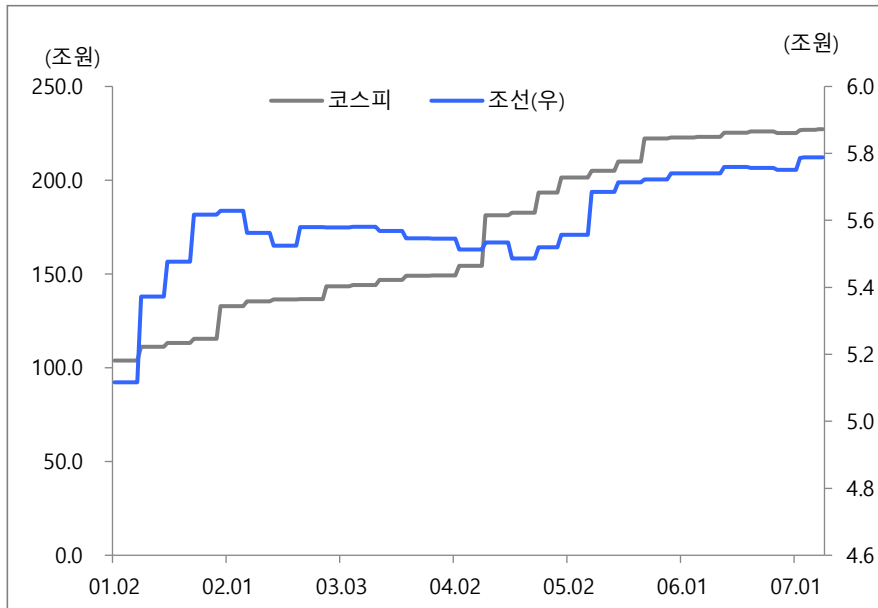
자료: QuantiWise, 현대차증권



# 조선: 이벤트 소멸에도 수주와 ROE 개선은 유효

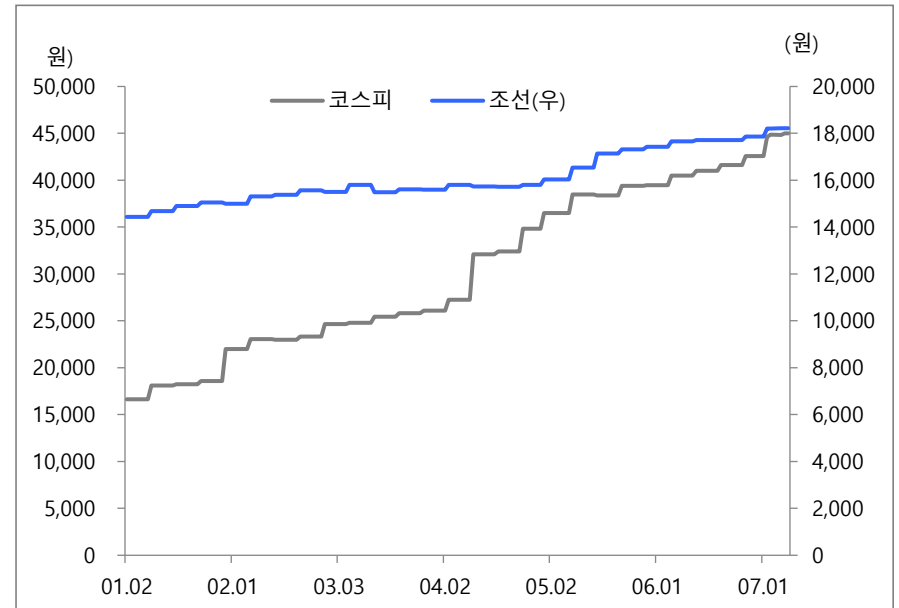
- 연초 이후 조선 업종의 2분기 영업이익 전망치는 +13.1% 상향되며 실적 개선 기대는 유지되고 있으나, 코스피(+118.9%) 대비 상향 강도는 제한적
- 12M FWD EPS 역시 연초 이후 +26.3% 상향 조정됐지만, 코스피(+170.7%) 대비 개선 속도는 낮은 수준
- 캐나다 잠수함 사업은 독일 TKMS 선정으로 한화오션의 이벤트 옵션이 소멸됐으나, 상선·LNG선 수주 호조와 높은 수익성은 유지
- 조선은 핵심 주도 업종보다 이벤트 소멸 이후 주가 조정을 감안한 낙폭과대 복원 후보로 접근 가능

연초 이후 코스피와 조선 업종 2분기 영업이익 전망치 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

연초 이후 코스피와 조선 업종 12M FWD EPS 추이



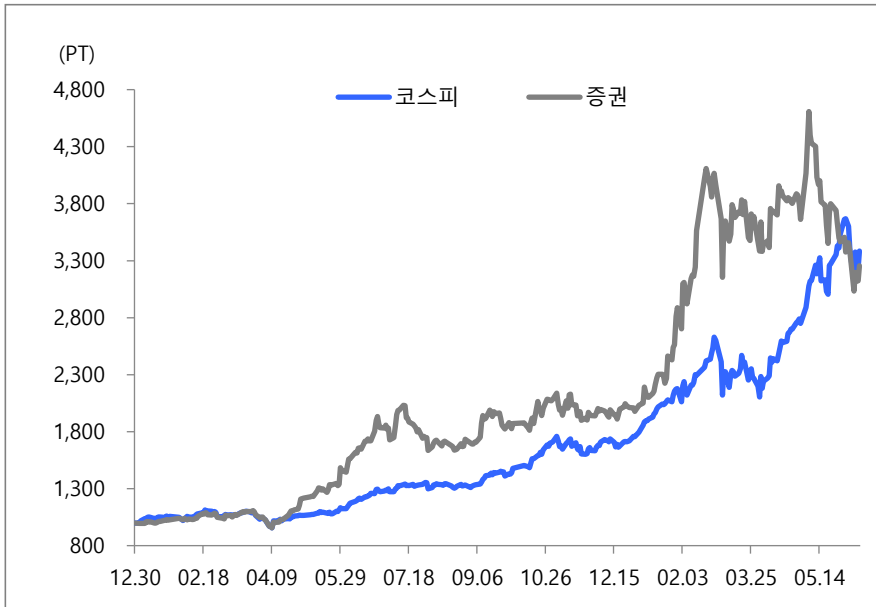
자료: QuantiWise, 현대차증권



# 증권: ROE 개선은 유효하나 거래대금 회복 필요

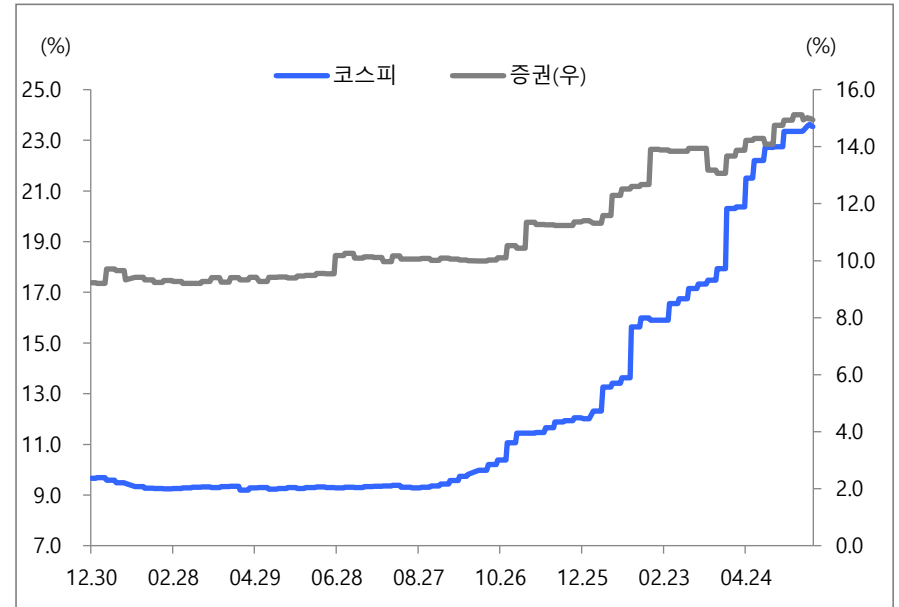
- 2026년 증권 업종은 +48.3% 상승하며 코스피(+81.7%)를 하회했고, 최근 두 달 이상 주가가 쉬어가면서 반등 탄력은 제한적인 모습
- 증권 업종의 12개월 선행 ROE는 연초 11.3%에서 6월 14.8%로 개선됐지만, 6월 중순 15.0% 수준에서 소폭 하락해 이익 전망 상향 강도는 둔화
- 코스피 상승에 따른 거래대금 증가와 자본시장 활성화 기대는 여전히 긍정 요인이나, 최근 시장 상승에도 거래대금 회복이 뚜렷하지 않다는 점은 부담
- 신영증권 자사주 소각 등 주주환원 확대 움직임은 업종 재평가 요인이지만, 증권 업종의 추가 상승을 위해서는 ROE 재상승과 거래대금 회복 확인이 필요

2025년 이후 코스피와 증권 업종 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 증권업종 12개월 선행 ROE 전망 추이



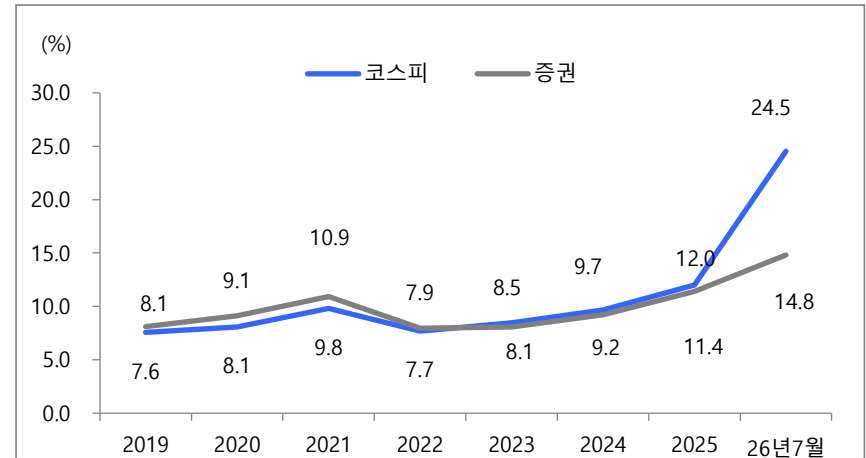
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



# 증권: ROE 개선과 밸류 부담 완화는 유효

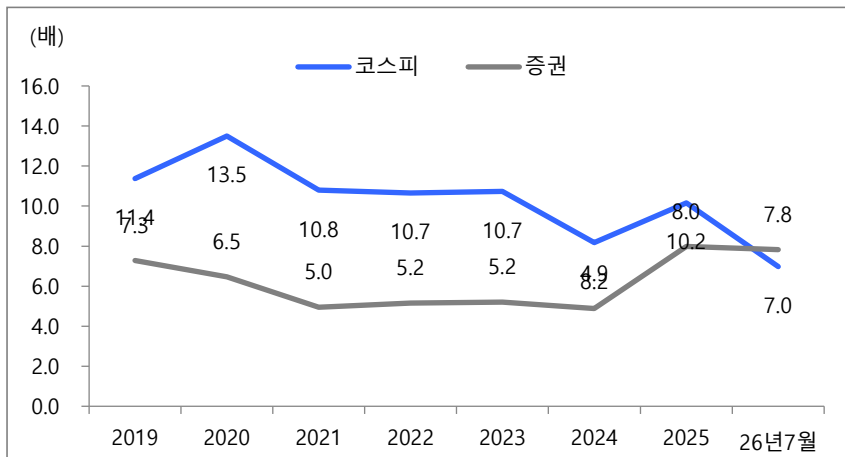
- 2019~2025년 증권 업종의 12개월 선행 ROE는 평균 9.3%로 코스피 평균 9.0%와 유사했으나, 2026년 7월에는 14.8%까지 상승하며 코스피를 -9.7%p 하회
- 12개월 선행 PER은 코스피 대비 평균 -44.4% 할인 거래됐으나, 2026년 7월에는 +12.2% 할증으로 전환되며 과거 대비 할인 매력은 축소
- 12개월 선행 PBR은 코스피 대비 평균 -42.1% 할인에서 현재 -32.2% 할인까지 축소됐으나, 여전히 PBR 기준 밸류에이션 부담은 크지 않은 구간
- 증권 업종은 ROE 개선, 거래대금 증가 기대, 자사주 소각 등 주주환원 기대가 긍정적이거나, 추가 재평가를 위해서는 거래대금 회복과 ROE 재상승 확인이 필요

2019년 이후 증권 업종과 코스피 12개월 선행 ROE 추이



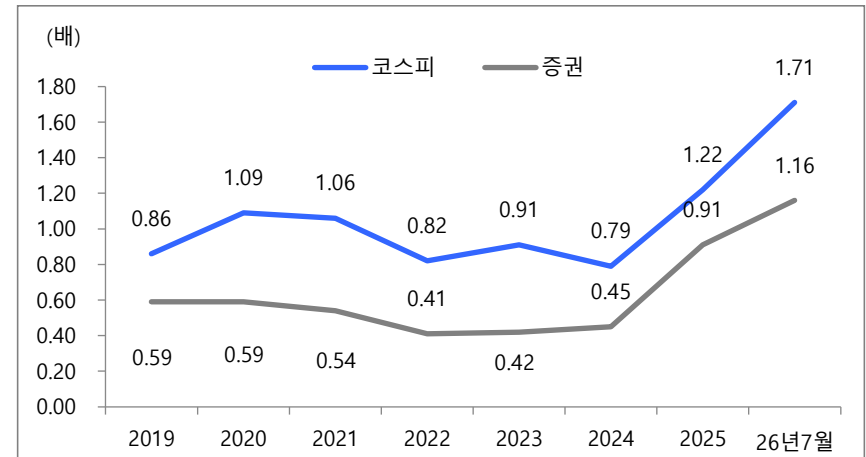
자료: QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 증권 업종과 코스피 12개월 선행 PER 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 증권 업종과 코스피 12개월 선행 PBR 추이



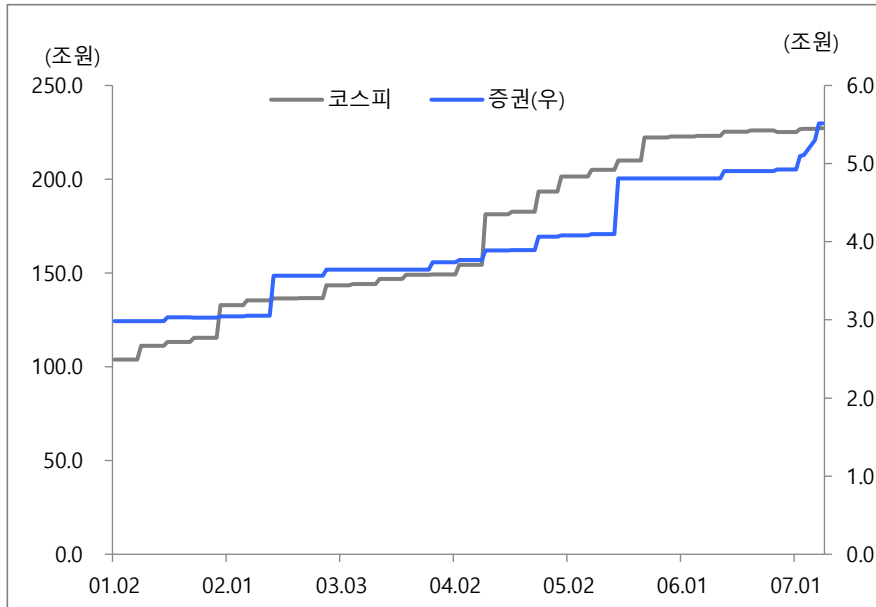
자료: QuantiWise, 현대차증권



# 증권: 이익 전망 상향은 유지, 거래대금 회복 확인 필요

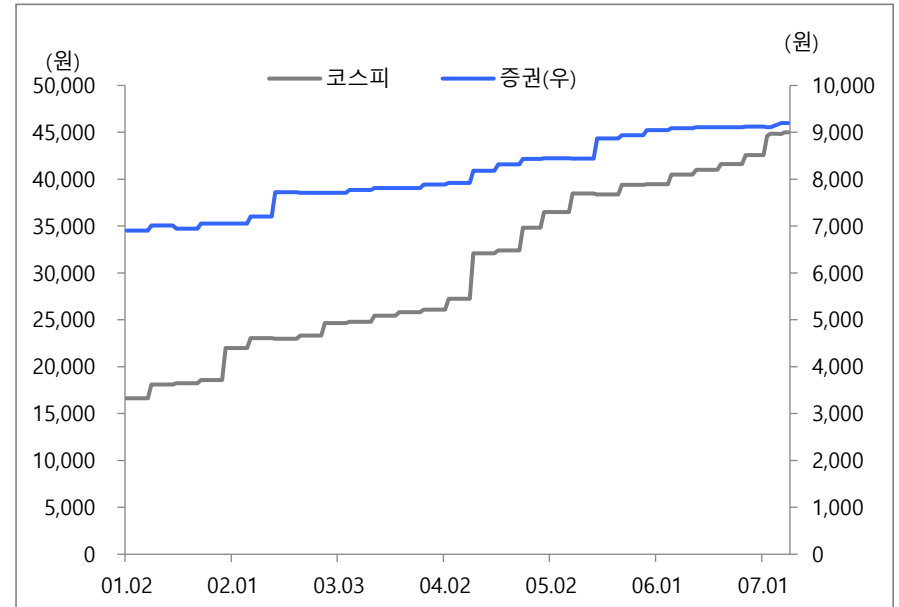
- 연초 이후 증권 업종의 2분기 영업이익 전망치는 +84.7% 상향되며 실적 개선 기대는 유지되고 있으나, 코스피(+118.9%) 대비 상향 강도는 낮은 수준
- 12M FWD EPS 역시 연초 이후 +33.3% 상향 조정됐지만, 코스피(+170.7%) 대비 개선 속도는 제한적
- 증권 업종은 거래대금 증가와 자본시장 활성화 기대가 실적 개선 요인으로 작용할 수 있으나, 최근 시장 상승에도 거래대금 회복이 뚜렷하지 않다는 점은 부담
- 이익 전망 상향과 주주환원 기대는 긍정적이거나, 추가 재평가를 위해서는 거래대금 회복과 ROE 재상승 확인이 필요

연초 이후 코스피와 증권 업종 2분기 영업이익 전망치 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권

연초 이후 코스피와 증권 업종 12M FWD EPS 추이



자료: QuantiWise, 현대차증권



# 2분기 실적 시즌 및 하반기 업종 전략 요약

- 2분기 실적 시즌에서는 반도체의 이익 상향 지속 여부, 화학의 업황 회복 확인, 조선의 실적 방어력, 증권의 거래대금 회복 여부를 점검할 필요
- 하반기 업종 전략은 실적 가시성과 이익 전망 상향 강도를 기준으로 반도체를 최우선으로, 화학을 실적 확인형 반등 업종으로, 조선과 증권은 보완적 관점에서 접근

## 2분기 실적 확인과 하반기 업종 전략

선호순위	업종	2분기 실적 시즌 핵심 포인트	하반기 전략 판단
1	반도체	메모리 가격 상승이 실적에 본격 반영되는지, 2분기 영업이익과 12M FWD EPS 상향이 이어지는지 확인	실적 가시성과 이익 상향 강도가 가장 높아 핵심 선호 업종 유지. 주가 급등에도 ROE 개선이 더 빠르게 진행되고 있어 하반기 시장 반등의 중심 업종으로 판단
2	화학	이란 전쟁 이후 개선된 제품 스프레드가 실제 실적에 반영되는지, 2분기 실적 확인 이후 컨센서스 추가 상향이 나타나는지 점검	장기 부진으로 주가 부담이 낮고, 실적 개선이 확인될 경우 전망치가 추가 상향될 가능성이 높아 실적 확인형 반등 업종으로 선호
3	조선	상선·LNG선 수주 호조가 실적 안정성으로 이어지는지, 2분기 실적과 연간 전망이 예상보다 훼손되지 않는지 확인	반도체처럼 강한 이익 상향은 아니지만, 높은 ROE와 주가 조정으로 낙폭과대 성격이 부각. 캐나다 잠수함 이벤트는 소멸됐으나 수주와 수익성은 여전히 유효해 보완적 선호 업종으로 판단
4	증권	거래대금 회복 여부와 브로커리지·IB 실적 개선 폭, 주주환원 확대가 실제 재평가로 연결되는지 확인	ROE 개선과 이익 상향은 긍정적이거나 최근 거래대금 부진과 ROE 소폭 둔화를 감안하면 우선순위는 낮음. 거래대금 회복 확인 시 후순위 반등 업종으로 접근 가능

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE



GLOBALITY

# 하반기 선호 업종 내 대표 종목 점검

- 반도체는 이익 전망 상향과 ROE 개선이 뚜렷한 대형주, 조선은 업종 내 시가총액 상위 3사를 중심으로 확인
- 화학은 제품 스프레드 개선에 따른 실적 회복 가능성, 증권은 자사주·주주환원 기대가 있는 종목을 보완적으로 점검

하반기 선호 업종 내 주요 대표 종목

No.	기업명	업종명	시가총액 (조원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	ROE (Fwd.12M)	수익률(%)	
							2026년	2026년 7월
1	삼성전자	반도체	1730.5	5.3	2.09	39.7	131.4	-16.9
2	SK하이닉스	반도체	1568.7	5.57	2.92	52.4	218.9	-21.7
3	HD현대중공업	조선	57.9	17.2	4.28	24.9	1.6	-12.7
4	한화오션	조선	27.5	15.6	3.13	20.0	-27.8	-18.2
5	HD한국조선해양	조선	25.5	6.4	1.44	22.5	-16.5	-2.9
6	금호석유화학	화학	2.9	7.7	0.44	5.7	-6.8	-0.7
7	SK이노베이션	에너지	17.5	12.4	0.70	5.6	-1.4	5.2
8	미래에셋증권	증권	23.8	12.3	1.45	11.8	74.2	-5.3
9	NH투자증권	증권	11.3	7.9	1.11	14.0	45.3	4.3
10	신영증권	증권	2.7	N/A	N/A	N/A	14.8	-4.8

주: 수익률은 7월 8일 기준  
 자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE



GLOBALITY

# Compliance Notice

---

## ▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
  - 이 자료에 게재된 내용들은 자료 작성자 김중원의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
  - 조사분석담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 
- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
  - 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
  - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

