

# EARNINGS PREVIEW

10 Jul. 2026

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

## BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	710,000	730,000	하향

### Earnings

#### Stock Information

현재가 (7/9)	401,000원
예상 주가상승률	77.1%
시가총액	51,372억원
비중(KOSPI내)	0.09%
발행주식수	12,811천주
52주 최저가 / 최고가	270,000 - 626,000원
3개월 일평균거래대금	650억원
외국인 지분율	13.6%
주요주주지분율(%)	
한미사이언스 (외 5인)	50.1
국민연금공단 (외 1인)	10.3
자사주 (외 1인)	1.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	34.2	17.4	20.2
PBR(배)	5.1	3.9	3.6
EV/EBITDA(배)	16.9	10.5	11.2
배당수익률(%)	0.4	0.5	0.5

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(6.4)	(15.9)	42.5	(11.3)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	3.5	(74.9)	(90.2)	(84.3)

DAOL 다올투자증권

# 한미약품 (128940)

## 릴리 딜 첫 성과, R&D는 진행형

### Issue

2Q26 Preview 및 기업 현황 업데이트

### Pitch

소네페글루타이드 선급금 유입으로 시장 기대치 상회 전망. 2H26 에포시페그트루타이드(MASH), 에페글레나타이드(비만) 등 대사질환 R&D 모멘텀 유효. 다만 에페노페그트루타이드 가치 조정과 Peer 그룹 멀티플 하락을 반영해 적정주가 71만원으로 하향. 투자의견 BUY 유지

### Rationale

- 2Q26 연결 매출액 4,981억원(+37.9% YoY, +26.8% QoQ), 영업이익 1,559억원(+157.9% YoY, +190.6% QoQ; OPM 31.3%)으로 추정
- 로수젯 등 기존 제품 처방 확대와 자회사 한미정밀화학의 견조한 실적 지속. 여기에 소네페글루타이드 L/O 선급금 7,800만달러(약 1,100억원) 유입이 일시 반영되며 시장 기대치를 큰 폭으로 상회할 전망. 다만 북경한미는 중국 집중구매제도 영향으로 부진한 실적 예상
- 3Q26에는 2Q 선급금 기저 효과로 단기 성장세는 둔화되나, 로수젯(고지혈증)과 도입품목(베링거인겔하임, 삼성바이오에피스 등) 중심의 본업 성장 이어질 전망. 자회사 한미정밀화학의 수익성 개선, 북경한미의 집중구매제도 회피 품목 중심 판매 확대 및 신규 라인업 도입을 통한 중장기 체질 개선 지속 예상. 이에 따라 2026년 매출액 1조 7,770억원(+14.8% YoY), 영업이익 3,909억원(+51.6% YoY; OPM 22.0%)으로 추정
- 2H26 에포시페그트루타이드(트리플 아고니스트) 2b상 데이터 발표, 국산 비만 신약 에페글레나타이드의 품목 허가 및 출시 예상. 차세대 비만 파이프라인 HM17321(LA-UCN2), HM15275(LA-TRIA)는 근손실 완화 기전 기반 L/O 가능성 유효
- 에페노페그트루타이드는 2b상 종료 후 MSD에서 데이터 분석 중. 임상 일정 1년 지연 가능성 및 경쟁 파이프라인 대비 후발주자 리스크 확대 감안해 peak M/S를 17%→15%로 하향, 파이프라인 가치 7,027억으로 산출

### 2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	498.1	403.6	23.4	388.7	28.1	361.3	37.9	392.9	26.8
영업이익	155.9	64.4	142.0	63.4	145.9	60.4	157.9	53.6	190.6
지배주주순이익	116.9	46.2	153.3	48.3	142.3	38.7	202.1	45.5	157.0
OPM	31.3	16.0	15.3	16.3	15.0	16.7	14.6	13.7	17.6
NIM	23.5	11.4	12.0	12.4	11.1	10.7	12.8	11.6	11.9

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: 한미약품 실적 Revision

(십억원, %)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	403.6	528.5	452.7	438.2	498.1	411.0	474.9	428.4	23.4	(22.2)	4.9	(2.3)
영업이익	64.4	147.2	86.4	67.3	155.9	79.0	102.4	73.1	142.0	(46.4)	18.6	8.6
영업이익률	16.0	27.9	19.1	15.4	31.3	19.2	21.6	17.1	15.3	(8.6)	2.5	1.7
EBITDA	90.7	173.4	112.7	94.6	182.3	105.1	128.7	100.3	101.0	(39.4)	14.1	6.0
EBITDA이익률	22.5	32.8	24.9	21.6	36.6	25.6	27.1	23.4	14.1	(7.3)	2.2	1.8
지배주주순이익	46.2	110.3	63.1	48.6	116.9	57.5	75.5	53.1	153.3	(47.9)	19.7	9.2

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 한미약품 실적 추정

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
연결매출	390.9	361.3	362.3	433.0	392.9	498.1	411.0	474.9	1,547.5	1,777.0
YoY	(3.2)	(4.5)	0.1	23.1	0.5	37.9	13.4	9.7	3.5	14.8
별도매출	295.0	276.4	269.1	306.1	285.2	395.6	300.1	331.4	1,146.6	1,312.3
제품	257.4	233.1	228.0	250.5	229.6	231.9	245.4	271.0	969.0	977.8
상품	31.1	33.5	31.4	37.1	49.9	36.9	40.8	41.7	133.1	169.2
기술수출 및 기타	6.5	9.8	9.7	18.5	5.7	126.9	13.9	18.8	44.5	165.3
북경한미	96.5	86.7	94.1	125.1	106.4	101.6	109.1	136.8	402.4	453.9
YoY	(24.4)	(12.2)	11.6	67.0	10.2	17.2	16.0	9.3	4.4	12.8
한미정밀화학	22.8	23.0	17.2	28.3	21.7	25.2	25.8	30.2	91.3	102.9
YoY	(8.1)	(32.9)	(40.9)	36.7	(4.9)	9.4	50.0	6.8	(16.2)	12.7
연결조정	(23.4)	(24.8)	(18.1)	(26.5)	(20.3)	(24.3)	(24.0)	(23.5)	(92.8)	(92.1)
매출총이익	213.6	204.7	205.6	260.5	217.3	337.0	237.8	286.4	884.4	1,078.5
YoY	(5.7)	(0.9)	3.5	40.6	1.7	64.6	15.7	9.9	8.2	21.9
GPM	54.6	56.7	56.7	60.2	55.3	67.7	57.9	60.3	57.1	60.7
영업이익	59.0	60.4	55.1	83.3	53.6	155.9	79.0	102.4	257.8	390.9
YoY	(23.0)	4.0	8.0	173.4	(9.1)	157.9	43.4	23.0	19.2	51.6
OPM	15.1	16.7	15.2	19.2	13.7	31.3	19.2	21.6	16.7	22.0
당기순이익	44.7	43.0	45.4	54.1	51.1	131.4	64.6	84.8	187.1	331.8
YoY	(29.3)	(8.6)	29.9	흑전	14.4	205.4	42.3	56.8	33.3	77.3
NPM	17.3	18.5	19.9	21.6	22.2	56.7	26.3	31.3	19.3	33.9

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 한미약품의 SOTP (Sum-of-the-parts) 밸류에이션

구분	기업가치(십억원) 변경 전	기업가치(십억원) 변경 후	비고
1. 영업가치(A)	6,082	5,834	12M Fwd EBITDA에 Target EV/EBITDA 11배 적용  허가 일정 지연, peak M/S 15%로 조정
2. 비영업가치(B)	3,379	3,236	
에페클레나타이드	509	509	
HM12525A(Dual Agonist)	846	703	
HM15211(Triple Agonist)	561	561	
HM15275(LA-TRIA)	649	649	
HM17321(LA-UCN2)	219	219	
HM15912(LAPS GLP-2 Analog)	595	595	
순차입금(C)	172	61	2026년말 기준
주주가치(D=A+B-C)	9,289	9,010	
발행주식수(E, 천주)	12,680	12,680	자사주 제외
적정주가(D/E, 원)	732,591	710,553	
적정주가(원)	730,000	710,000	

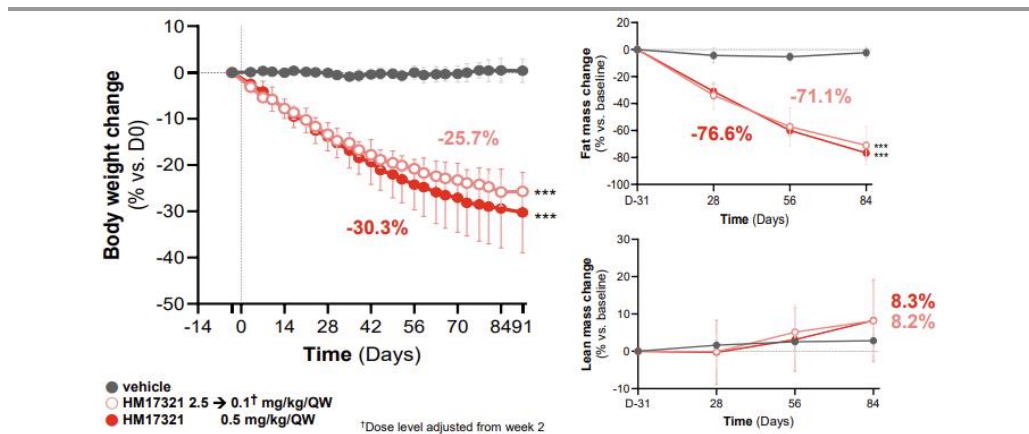
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 에피노페그듀타이드 신약 가치

(단위: \$mn/ 십억원)	2026E	2027E	2028E	2029E	...	2038E	2039E	2040E
MASH target market	1553.4	2344.4	4,032	6,802		34,338	37,470	40,545
YOY	77.0%	50.9%	72.0%	68.7%		10.1%	9.1%	8.2%
개발 단계		PH3						
Efinopegdutide Sales						4,752.8	5,704.9	6,173.1
M/S						13.8%	15.2%	15.2%
Milestones		90						
경상로열티						570	685	741
한미약품 Milestones&로열티 (원화환산)		126				798	958	1,037
NOPLAT		101				639	767	830
Sum of NPV	1,762							
Terminal Value	3,920							
PV of Terminal value	1,165							
Total PV value	2,928							
전체 가치(임상 성공률 30%)	878							
한미약품 귀속 가치	703							

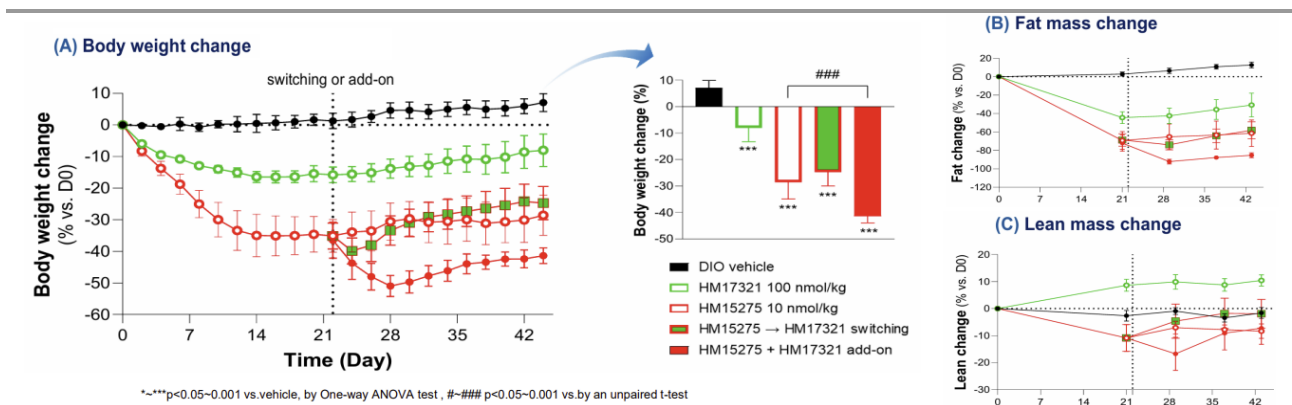
Source: 다올투자증권  
 Note: WACC 9.05%, Terminal Growth -10%, 적용환율 1,400원/\$로 가정

Fig. 5: HM17321(LA-UCN2) 비만 영양류 모델에서의 체중 감소, 체성분 분석



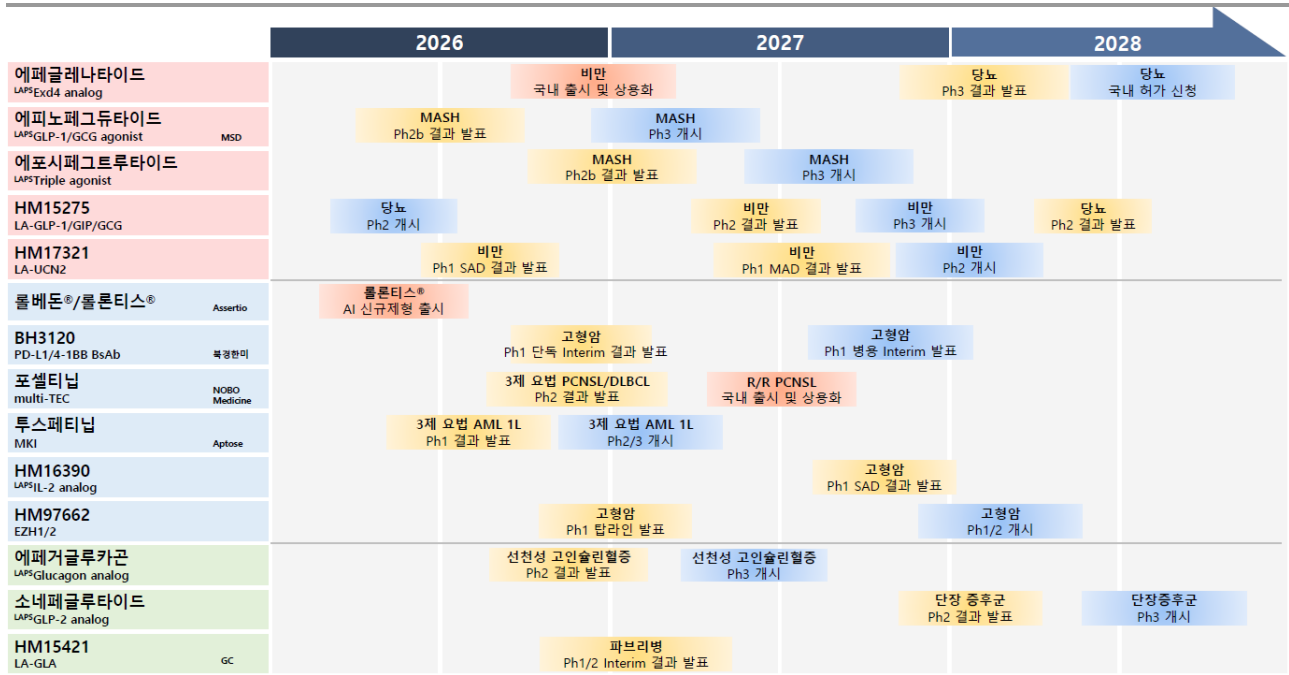
Source: 한미약품, 다올투자증권

Fig. 6: HM15275+HM17321 병용 모델(비만 마우스): 체중 감소, 지방량, 근육량 비교



Source: 한미약품, 다올투자증권

Fig. 7: 주요 R&D 마일스톤



Source: 한미약품, 다올투자증권



# 한미약품

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 상반기	제약, 생명공학 및 생명과학
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	67.6	624/1295	47/99

### 연도별 성과

2023	AA
2024	A
2025	BB

### 섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	유한양행	한미약품
5천억이상	HK이노엔	엑세스바이오
5천억미만	경보제약	메지온

### ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	공급망 관리
	생물다양성
	S(사회)
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
	G(지배구조)
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
66.1	23.3	15%	▲
20.0	15.3	중	▲
75.3	28.0	중	▲
100.0	100.0	하	-
100.0	84.0	하	▲
82.1	44.3	35%	▲
80.8	45.3	상	▲
92.5	42.1	하	▲
68.0	46.1	하	▲
100.0	37.8	하	▲
51.6	58.2	50%	▼
40.1	49.5	중	▼
50.0	60.8	하	▼
70.5	56.0	중	▲
73.1	72.9	하	▲
20.0	76.8	하	▼
70.0	35.7	하	▲

### 컨트로버시 이슈 (없음)

해당사항 없음

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

### \*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

### 주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	7.4%	24.4%	10.1%
2023	4.3%	17.5%	20.7%
2024	13.1%	19.8%	-20.1%

## 한미약품 재무제표 (K-IFRS 연결)

## 대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	746.3	893.9	1,044.3	1,127.7	1,311.9
현금성자산	193.2	201.3	307.6	372.2	531.0
매출채권	238.8	341.8	356.2	365.6	380.0
채고자산	300.9	338.5	368.1	377.4	388.2
비유동자산	1,274.5	1,243.6	1,298.4	1,331.7	1,367.8
투자자산	384.8	370.2	400.1	416.4	433.3
유형자산	795.6	760.2	776.3	788.0	801.6
무형자산	94.1	113.3	122.0	127.3	133.0
자산총계	2,020.8	2,137.6	2,342.7	2,459.4	2,679.8
유동부채	682.8	605.2	598.0	617.7	660.4
매입채무	212.8	198.0	252.5	270.1	280.5
유동성이자부채	404.8	337.5	272.3	272.3	302.3
비유동부채	97.3	109.5	111.7	113.0	94.4
비유동이자부채	91.9	96.7	96.1	96.1	76.1
부채총계	780.1	714.7	709.7	730.7	754.8
자본금	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0
자본잉여금	411.3	411.3	412.6	412.6	412.6
이익잉여금	680.9	836.5	1,051.2	1,146.9	1,343.1
자본조정	(39.4)	(30.1)	(41.7)	(41.7)	(41.7)
자기주식	(43.3)	(43.3)	(40.4)	(40.4)	(40.4)
자본총계	1,240.8	1,422.9	1,633.0	1,728.6	1,924.9
투하자본	1,522.9	1,637.8	1,668.0	1,698.1	1,744.4
순차입금	303.5	232.9	60.8	(3.8)	(152.7)
ROA	7.2	9.0	14.8	11.9	12.3
ROE	13.8	16.0	24.5	19.0	19.1
ROIC	11.7	14.3	20.7	17.9	19.2

## 손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,495.5	1,547.5	1,777.0	1,842.0	2,015.9
증가율 (Y-Y,%)	0.3	3.5	14.8	3.7	9.4
영업이익	216.2	257.8	390.9	346.9	379.8
증가율 (Y-Y,%)	(2.0)	19.2	51.6	(11.3)	9.5
EBITDA	313.5	356.6	494.4	456.3	491.7
영업외손익	(44.9)	(44.3)	(12.5)	(17.9)	(17.0)
순이자수익	(18.6)	(9.6)	(7.0)	(8.8)	(8.9)
외화관련손익	9.3	1.4	9.1	2.1	2.0
지분법손익	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
세전계속사업손익	171.3	213.5	378.4	329.0	362.8
당기순이익	140.4	187.1	331.8	285.9	315.3
지배기업당기순이익	121.3	169.6	295.4	254.5	280.6
증가율 (Y-Y,%)	(15.1)	33.3	77.3	(13.8)	10.3
NOPLAT	177.3	226.0	342.8	301.4	330.1
(+) Dep	97.3	98.8	103.5	109.4	111.9
(-) 온전자본투자	(69.8)	149.8	(13.9)	(0.9)	12.7
(-) Capex	39.3	43.0	96.3	106.5	110.2
OpFCF	305.2	132.0	363.9	305.3	319.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	7.5	5.1	6.0	7.2	9.2
영업이익증가율(3Yr)	19.9	17.7	21.0	17.1	13.8
EBITDA증가율(3Yr)	13.5	11.8	15.7	13.3	11.3
순이익증가율(3Yr)	19.9	22.6	26.1	26.7	19.0
영업이익률(%)	14.5	16.7	22.0	18.8	18.8
EBITDA마진(%)	21.0	23.0	27.8	24.8	24.4
순이익률 (%)	9.4	12.1	18.7	15.5	15.6

## 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	193.5	173.1	387.9	232.6	330.7
당기순이익	140.4	187.1	331.8	285.9	315.3
자산상각비	97.3	98.8	103.5	109.4	111.9
운전자본증감	(90.3)	(150.1)	84.3	0.9	(12.7)
매출채권감소(증가)	(61.1)	(87.3)	5.6	(9.4)	(14.5)
채고자산감소(증가)	1.9	(37.0)	(24.3)	(9.3)	(10.8)
매입채무증가(감소)	(10.4)	12.5	0.9	17.5	10.5
투자현금	24.9	(159.5)	(204.0)	(143.5)	(151.2)
단기투자자산감소	89.8	(4.1)	(85.6)	(0.7)	(3.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.8)	(1.0)	(1.1)
설비투자	(39.3)	(43.0)	(96.3)	(106.5)	(110.2)
유무형자산감소	(22.7)	(32.5)	(17.1)	(20.0)	(21.0)
재무현금	(93.8)	(97.2)	(67.2)	(25.4)	(15.4)
차입금증가	(77.9)	(66.3)	(67.2)	0.0	10.0
자본증가	(15.8)	(30.9)	(25.4)	(25.4)	(25.4)
배당금지급	12.6	30.9	25.4	25.4	25.4
현금 증감	137.3	(84.0)	122.3	63.8	155.7
총현금흐름(Gross CF)	319.8	385.2	319.1	231.7	343.4
(-) 온전자본증가(감소)	(69.8)	149.8	(13.9)	(0.9)	12.7
(-) 설비투자	39.3	43.0	96.3	106.5	110.2
(+) 자산매각	(22.7)	(32.5)	(17.1)	(20.0)	(21.0)
Free Cash Flow	254.4	75.7	199.5	89.2	179.4
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.8	1.0	1.1
잉여현금	254.4	75.7	198.7	88.1	178.4

자료: 다올투자증권

## 주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	9,470	13,235	23,058	19,865	21,906
BPS	77,337	88,711	103,984	111,037	125,919
DPS	1,250	2,000	2,000	2,000	2,000
Multiples(x,%)					
PER	29.6	34.2	17.7	20.6	18.7
PBR	3.6	5.1	3.9	3.7	3.2
EV/ EBITDA	12.4	16.9	10.7	11.5	10.3
배당수익률	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
PCR	11.2	15.0	16.4	22.6	15.3
PSR	2.4	3.7	2.9	2.8	2.6
재무건전성 (%)					
부채비율	62.9	50.2	43.5	42.3	39.2
Net debt/Equity	24.5	16.4	3.7	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	96.8	65.3	12.3	n/a	n/a
유동비율	109.3	147.7	174.6	182.6	198.7
이자보상배율	11.6	26.9	55.6	39.4	42.7
이자비용/매출액	1.6	1.1	0.8	0.9	0.8
자산구조					
투하자본(%)	72.5	74.1	70.2	68.3	64.4
현금+투자자산(%)	27.5	25.9	29.8	31.7	35.6
자본구조					
차입금(%)	28.6	23.4	18.4	17.6	16.4
자기자본(%)	71.4	76.6	81.6	82.4	83.6

**Compliance Notice**

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

**투자등급 비율**

BUY : 91.7%      HOLD : 8.3%      SELL : 0.0%

**투자등급 관련사항**

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

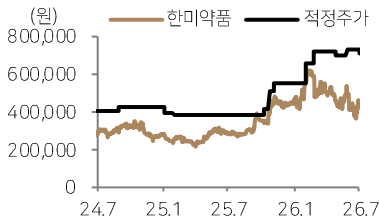
- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음  
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음  
 · Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우  
 · Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우  
 · Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

**최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용**

**한미약품 (128940)**



일자	2024.09.09	2025.01.10	2025.02.05	2025.10.15	2025.10.28	2025.11.12
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	430,000원	390,000원	380,000원	420,000원	510,000원	550,000원
일자	2026.02.06	2026.03.03	2026.05.04	2026.06.02	2026.07.10	
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	660,000원	720,000원	700,000원	730,000원	710,000원	

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.09.09	430,000원	302,044원	350,500원	-29.76	-18.49
2025.01.10	390,000원	252,250원	271,000원	-35.32	-30.51
2025.02.05	380,000원	280,872원	393,000원	-26.09	3.42
2025.10.15	420,000원	355,333원	428,000원	-15.4	1.9
2025.10.28	510,000원	429,909원	459,000원	-15.7	-10
2025.11.12	550,000원	455,653원	541,000원	-17.15	-1.64
2026.02.06	660,000원	599,077원	626,000원	-9.23	-5.15
2026.03.03	720,000원	510,547원	571,000원	-29.09	-20.69
2026.05.04	700,000원	454,816원	539,000원	-35.03	-23
2026.06.02	730,000원	424,885원	507,000원	-41.8	-30.55
2026.07.10	710,000원	-	-	-	-

\* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(26년 7월 9일)

\*\* 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가



[www.daolfn.com](http://www.daolfn.com)

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

**DAOL** 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.