

Not Rated

Refinitiv 최고목표주가	USD 750
현재주가(26/7/23)	USD 572.32
상승여력	31.1%

S&P 500(p)	7,408.10
EPS 성장률(26F, %)	11.6
P/E(26F, x)	28.9
배당수익률(%)	0.3

시가총액(십억USD)	212.69
시가총액(조원)	314.97
상장주식수(백만주)	371.6
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,146.00
52주 최저가(USD)	438.34
52주 최고가(USD)	639.45

(%)	1M	6M	12M
절대주가	21.9	-8.6	22.6
상대주가	21.2	-14.7	5.3



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA

choonghyun.kim@miraeeasset.com

써모 피셔 사이언티픽

뚜렷한 제약바이오 시장 회복 확인

2Q26 Review: 매출 및 조정 순이익 시장 기대치에 부합

매출은 119억 달러(11% YoY)로 시장 기대치에 부합했다. 영업이익은 20.9억 달러(OPM 17.4%, 14% YoY)를 기록했고, 조정 순이익은 22.4억 달러로 시장 기대치에 부합했다. 2026년 가이던스로 474억~481억 달러(유기적 성장 4% YoY), 조정 EPS 24.93~25.33달러로 상향했다.

제약 및 생명공학 부문은 바이오 생산 및 임상연구사업, 안전시장 성장에 힘입어 중간 한자릿수로 성장했다. 학계와 정부 부문은 크로마토그래피 및 질량분석 사업 성장으로 한자릿수 초반 성장했다. 산업 및 응용 부문은 크로마토그래피와 질량분석이 좋았으며, 한자릿수 중반 성장했다. 진단 및 헬스케어 부문은 면역진단 사업의 성장에 힘입어 한자릿수 중반 성장했다.

12개월 선행 P/E 23배로 지난 3년 평균(24배)대비 저평가

동사는 전체 매출의 약 60%를 차지하는 제약·바이오(Pharma & Biotech) 시장에서의 뚜렷한 회복세를 기반으로 실적 가이던스를 상향했다. 긍정적인 부분은 대형제약사 뿐 아니라 바이오텍에서도 연구개발 투자와 지출이 감지되며, 이것이 동사의 신규주주와 매출 증가로 이어지는 상황이다.

제약 바이오 고객들은 거시환경변화(IRA, MFN, 관세, 리쇼어링 등) 대응에 어느정도 자신감이 생긴것으로 보이며, 특허만료를 앞둔 기업을 중심으로 파이프라인 확대와 신약개발 속도에 집중하고 있다.

동사의 주가는 12개월 선행 P/E 23배로 글로벌 Peer(23배)와 유사하나, 아직 지난 3년간 평균(24배)에도 도달하지 못했다.

경쟁사들이 특정 사업 분야에 강점을 가진 것과 달리, 동사는 바이오 의약품 개발의 모든 과정을 아웃소싱할 수 있는 비즈니스 모델을 갖추고 있어 미국 내 리쇼어링 지원, AI 도입에 의한 임상 연구기간 단축, 생산성 향상 등 고객사의 다양한 니즈에 대응할 수 있는 역량을 보유하고 있다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (USD 100mn)	429	446	478	518	528
영업이익 (USD 100mn)	73	77	84	95	94
영업이익률 (%)	17.0	17.3	17.6	18.3	17.8
순이익 (USD 100mn)	63	67	74	94	94
EPS	16.58	17.78	19.84	25.37	25.19
ROE (%)	13.2	13.0	13.6	15.9	13.7
P/E (배)	31.4	32.6	28.9	22.6	22.7
P/B (배)	2.9	2.9	2.6	2.4	2.2

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 써모 피셔 사이언티픽, 미래에셋증권 리서치센터

Q) 최근 고객 활동과 최종시장 회복은 어디에서 가장 뚜렷하게 나타나고 있나?

A) 우리는 2분기에 모든 최종시장에서 고객 활동이 전반적으로 개선되는 모습을 확인했다. 올해 초부터 2025년 대비 고객 활동이 점진적으로 회복될 것으로 예상했는데, 이번 분기에 그 흐름이 실제 매출로 연결되기 시작했다. 특히 전체 매출의 약 60%를 차지하는 제약·바이오(Pharma & Biotech) 시장에서 가장 뚜렷한 개선이 나타났다. 대형 제약사는 물론 바이오텍에서도 연구개발 투자와 지출이 확대됐으며, 이러한 추세가 여러 사업부 전반에 걸쳐 나타났다. 이에 따라 올해 상반기 유기적 성장률 3%에 이어 하반기에는 4% 수준으로 성장률이 한 단계 높아질 것으로 기대하고 있다.

Q) 2026년 가이드언스를 상향한 배경은 무엇인가? 하반기 성장률은 어떻게 예상하나?

A) 우리는 2분기 실적 상회분을 모두 하반기 전망에 반영했으며, 이를 바탕으로 연간 유기적 성장률 전망을 소폭 상향했다. 상반기 유기성장률은 3%, 하반기는 4% 수준을 예상하고 있으며, 분기별 성장 패턴 역시 기존 전망과 큰 차이는 없다. 이번 가이드언스 상향은 보수적인 접근을 유지하면서도 제약·바이오 시장의 회복세를 반영한 결과다.

이번 전망 상향은 대부분 제약·바이오 시장의 회복을 반영한 것이다. 학계 및 정부(Academic & Government) 시장도 2분기에는 성장세로 전환됐지만 아직 완전한 회복 국면으로 판단하지는 않았다. 미국도 소폭 플러스 성장으로 전환했고 긍정적인 변화가 나타나고 있으나, 아직 안정화(Stabilization) 과정으로 보고 있으며 전망치는 변경하지 않았다. 향후 이러한 흐름이 지속된다면 추가적인 상방 요인이 될 수 있다.

Q) 대형 제약사들의 투자 분위기는 어떻게 변화하고 있나?

A) 우리는 대형 제약사 경영진들과 지속적으로 논의하고 있으며, 현재 분위기는 매우 긍정적이다. 고객들은 IRA(인플레이션 감축법, Inflation Reduction Act), MFN(최혜국약가, Most Favored Nation), 관세, 리쇼어링 등 거시환경 변화에 충분히 대응할 수 있다고 판단하고 있으며, 현재 관심은 파이프라인 확대와 신약 개발 속도를 높이는 데 집중되어 있다. 특허만료(Patent Cliff)를 앞둔 기업들도 적극적으로 신약 파이프라인을 강화하고 있으며, 우리는 고객들과 전략적 파트너로 협력하면서 연구개발과 생산 효율성 향상을 지원하고 있다.

Q) 제약·바이오 고객들의 투자와 생산 활동은 어떻게 변화하고 있나?

A) 우리는 이번 분기를 매우 '깨끗한(Clean Quarter)' 분기로 평가한다. 바이오프로덕션(Bioproduction)은 매우 강한 성장을 기록했고, 임상시험수탁(CRO), 연구·안전(Research & Safety) 채널 역시 모두 좋은 실적을 기록했다. 특히 바이오텍 고객들의 투자 회복이 여러 사업부 전반에서 확인되고 있으며, 하반기에는 현재보다 한 단계 더 개선될 것으로 기대하고 있다. 올해 투자자 행사에서 설명했던 성장 시나리오대로 바이오텍과 학계·정부 시장 회복이 순차적으로 나타나고 있다.

Q) 중국 시장은 회복 국면으로 볼 수 있나?

A) 중국은 전체 매출의 약 7.5%를 차지하며 이번 분기 낮은 한 자릿수(Low Single-digit) 성장을 기록했다. 성장은 주로 제약·바이오와 산업·응용시장(Industrial & Applied Markets)이 견인했다. 반면 학계·정부 시장은 여전히 부진하지만 추가 악화는 나타나지 않고 있다. 아직 중국이 회사 전체 성장에 의미 있는 기여를 하는 단계는 아니지만, 성장으로 전환했다는 점은 긍정적이다. 하반기에도 현지 고객과 정부 관계를 강화하면서 시장 회복 여부를 지속적으로 점검할 계획이다.

Q) 연구·안전(Research & Safety) 및 헬스케어 채널의 성장은 무엇이 견인했나?

A) 헬스케어 채널은 1분기 일회성 역풍이 있었지만, 2분기에는 매우 강한 성장세를 기록했다. 따라서 상반기 평균 실적이 실제 사업 수준을 가장 잘 반영한다고 판단한다. 연구·안전 채널은 시장 회복과 시장점유율 확대가 동시에 나타났다. 제약·바이오 고객 기반이 확대되면서 자연스러운 시장 성장 효과가 있었고, 동시에 신규 고객 확보를 통해 점유율도 상승했다. 학계 및 정부 시장 회복도 일부 도움이 됐지만 가장 큰 성장 요인은 제약·바이오 고객 확대였다.

Q) 학계 및 정부(Academic & Government) 시장은 회복됐다고 볼 수 있나?

A) 이번 분기 학계 및 정부 시장은 낮은 한 자릿수(Low Single-digit) 성장으로 전환됐다. 특히 크로마토그래피(Chromatography)와 질량분석(Mass Spectrometry) 장비 판매가 크게 증가했고, 유럽 시장이 매우 강한 성장을 기록했다. 미국 역시 플러스 성장으로 전환됐으며, 중국은 여전히 부진한 수준을 유지하고 있다. 다만 우리는 아직 이를 새로운 성장 추세로 단정하지는 않고 있으며, 실제 연구비 집행이 지속적으로 개선되는지를 확인한 이후 판단할 계획이다. 현재 미국 의회에서도 기초연구 지원에 대한 공감대는 유지되고 있으며, 연구비 집행 역시 점진적으로 개선되고 있다고 보고 있다.

표 1. 2Q26 실적 비교표

(백만달러, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26		성장률	
			확정 실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	10,855	11,005	11,994	11,704	10.5	9.0
영업이익	1,834	1,863	2,087	2,604	13.8	12.0
영업이익률 (%)	16.9	16.9	17.4	22.2	0.5	0.5
순이익	1,617	1,651	1,612	1,675	-0.3	-2.3

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

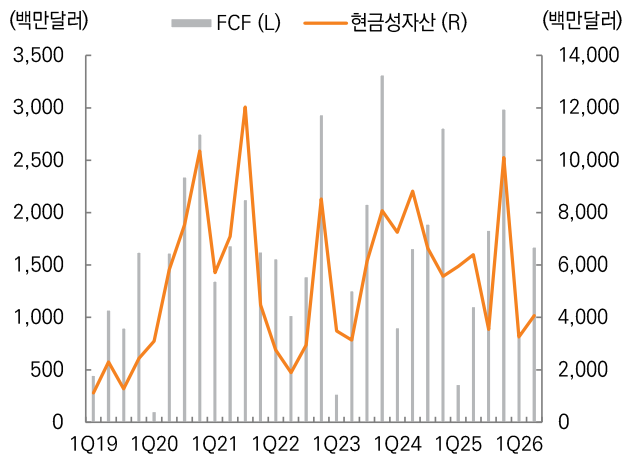
표 2. 분기별 실적 전망표

(백만달러, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	10,364	10,855	11,122	12,215	11,005	11,994	11,812	12,948	44,556	47,758	51,792
Life Sciences Solutions	2,341	2,499	2,588	2,946	2,636	2,815	2,800	3,083	10,374	11,334	11,924
Analytical Instrument	1,718	1,728	1,893	2,215	1,716	1,847	1,953	2,125	7,554	7,642	8,109
Specialty Dx	1,148	1,134	1,174	1,220	1,142	1,205	1,210	1,316	4,676	4,873	5,121
Lab. Product & BioPharma Services	5,640	5,995	5,970	6,379	6,036	6,693	6,395	7,025	23,984	26,148	27,461
영업이익	1,716	1,834	1,941	2,255	1,863	2,087	2,073	2,403	7,746	8,426	9,543
순이익	1,507	1,617	1,616	1,961	1,651	1,612	1,871	2,237	6,703	7,371	9,428
매출 성장률 (%)	0.2	3.0	4.9	7.2	6.2	10.5	6.2	6.0	7.7	9.3	5.2
Life Sciences Solutions	2.5	6.1	8.4	13.1	12.6	12.6	8.2	4.7	7.7	9.3	5.2
Analytical Instrument	1.8	-3.0	4.7	1.3	-0.1	6.9	3.2	-4.0	1.2	1.2	6.1
Specialty Dx	3.5	1.5	4.0	5.4	-0.5	6.3	3.0	7.9	3.6	4.2	5.1
Lab. Product & BioPharma Services	-1.5	4.1	4.0	7.5	7.0	11.6	7.1	10.1	3.6	9.0	5.0
영업이익률 (%)	16.6	16.9	17.5	18.5	16.9	17.4	17.6	18.6	17.4	17.6	18.4
순이익률 (%)	14.6	14.9	14.6	16.1	15.0	13.5	15.9	17.3	15.0	15.4	18.2

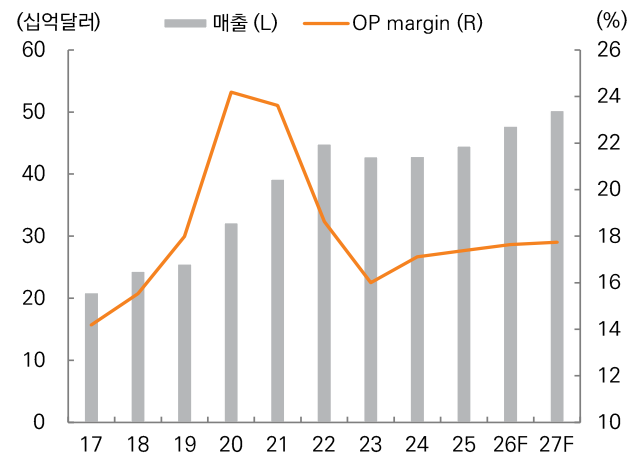
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. FCF



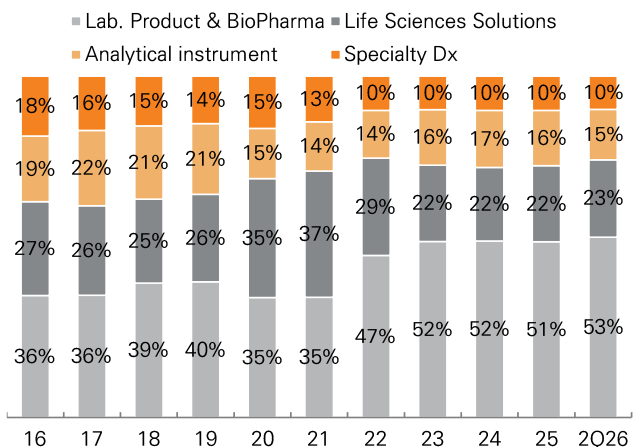
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. TMO 매출 및 영업이익률



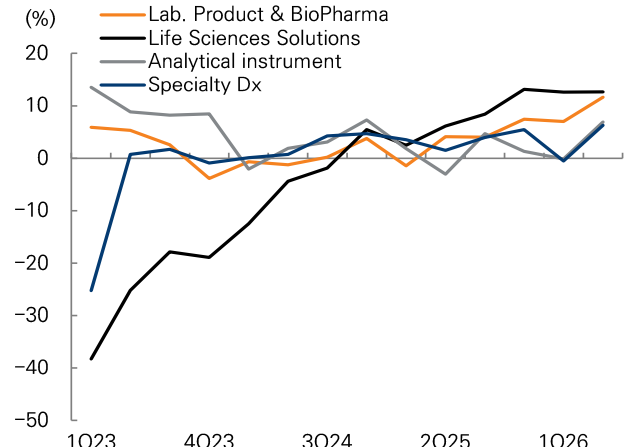
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 제품별 매출 비중



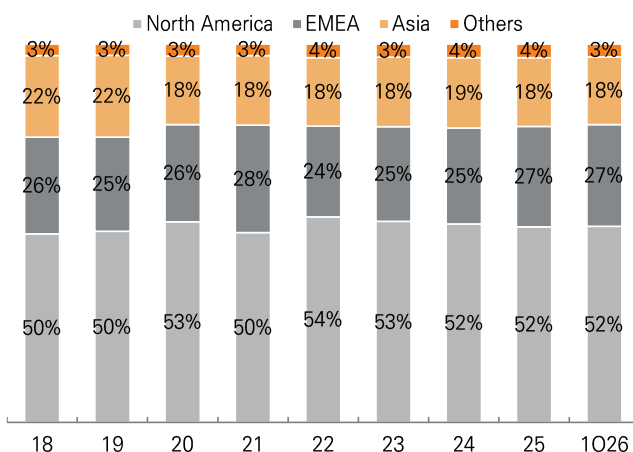
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 제품별 매출성장률



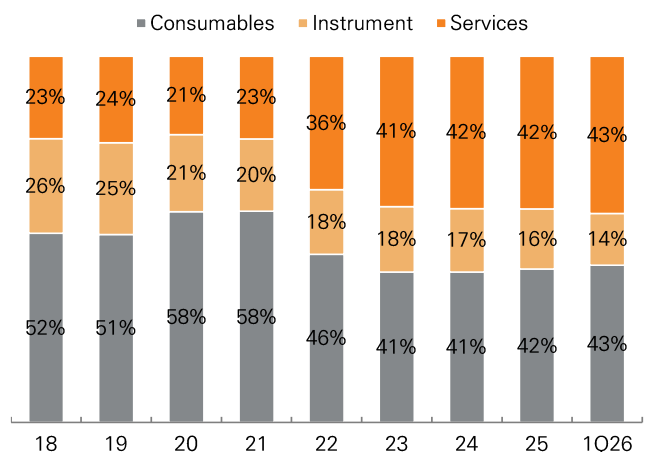
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 지역별 매출 비중



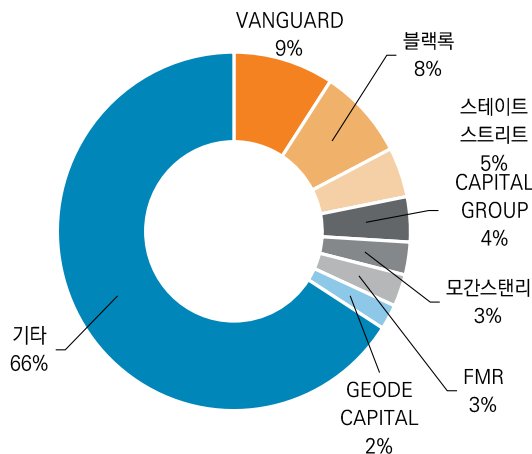
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 카테고리별 매출 비중



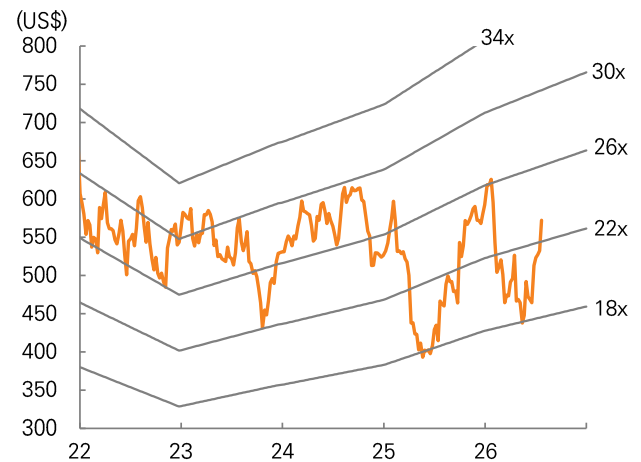
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지분율



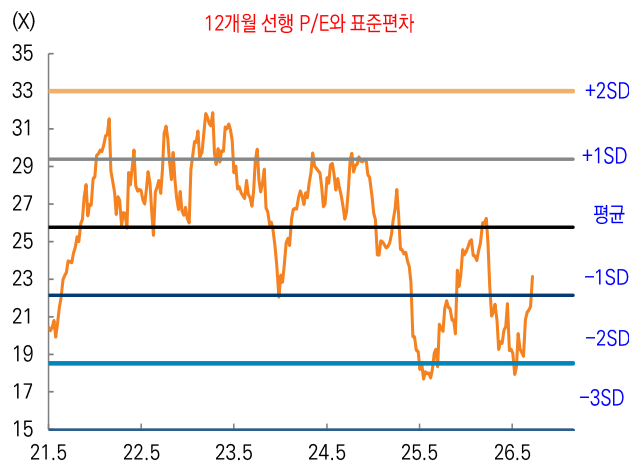
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



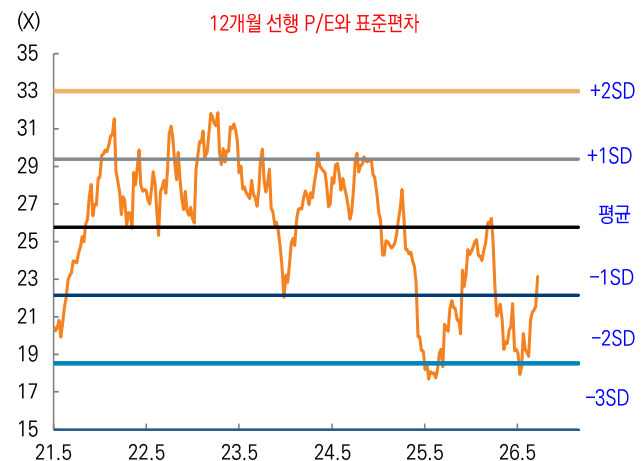
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 12개월 선행 P/E와 표준편차



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 12개월 선행 EV/EBITDA와 표준편차



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			P/E (X)			P/S (X)			EV/EBITDA(X)			매출 (십억원)		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
씨모 피서 사이언티픽	313,823	17.4	23.4	23.9	28.9	22.9	21.0	4.6	4.5	4.2	20.7	20.3	18.9	63,351	70,537	74,223
다나허	199,674	19.1	28.8	29.4	31.8	22.7	20.8	5.4	5.2	4.8	21.1	19.0	17.3	34,931	38,542	41,411
머크 그룹	101,651	16.1	17.5	18.4	23.9	17.3	15.9	2.9	2.9	2.7	10.8	11.7	10.9	33,898	35,509	37,316
자르토리우스	25,044	16.6	17.9	20.4	48.9	32.9	27.6	2.7	4.0	3.6	16.8	17.8	15.8	5,684	6,303	6,903
Rewity	18,629	12.5	28.7	29.6	40.9	21.6	19.4	4.5	4.5	4.2	16.1	16.8	15.9	4,061	4,214	4,454
삼성바이오로직스	64,206	45.4	44.7	45.5	35.4	34.5	29.5	14.1	11.9	10.4	25.6	22.4	19.4	4,557	5,413	6,197
론차 그룹	68,787	19.0	22.6	23.7	36.0	30.5	25.7	6.0	5.3	4.8	19.1	17.9	15.7	11,202	12,925	14,437
야오밍 생물기술	30,597	33.4	31.6	32.5	27.8	23.5	19.6	6.3	5.6	4.7	12.5	14.1	11.8	4,311	5,526	6,491
우시 야오밍강더 신약개발	83,250	52.5	40.0	39.8	21.5	21.9	18.7	8.5	7.1	6.1	-	14.6	12.5	8,993	11,672	13,696
아이큐비아 홀딩스	51,056	13.4	14.0	16.0	23.3	16.2	14.6	2.1	2.0	1.9	12.6	12.1	11.4	23,190	25,534	26,998
래버러토리 코퍼레이션 오브	35,211	9.9	14.7	14.8	18.6	16.2	15.0	1.7	1.6	1.5	13.3	11.5	10.9	19,837	21,905	22,968
아이콘	19,251	5.4	14.5	15.2	30.1	16.0	14.3	1.6	1.6	1.6	10.7	11.8	11.0	11,732	12,007	12,393
전체 평균		19.5	23.5	24.5	31.1	24.3	21.2	5.0	4.7	4.2	17.5	17.4	15.7	15,760.5	17,443.3	18,643.5

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

사업 부문별 Review

Lab Product & Biopharma 사업

매출은 연구 및 안전성 시장 채널과 임상 연구 사업이 성장을 주도하며 66.9억 달러(12% YoY)를 기록했다. 영업이익은 9.4억 달러(OPM 14%, 14% YoY)를 기록했다. 당사는 지난 4Q24부터 CDMO와 CRO 사업의 시너지를 통해 고객사의 신약 개발 프로그램의 투자수익을 개선할 수 있는 Accelerator Drug Development 솔루션을 제공하고 있다.

Analytical Instrument 사업 부문

매출은 전자 현미경 사업을 중심으로 3개 사업 부문 모두에서 양호하게 성장하며 18.5억 달러(7% YoY)를 기록했다. 영업이익은 4.2억 달러(OPM 23%, 31% YoY)를 기록했다. 신제품으로 차세대 질량분석기인 오비트랩(Orbitrap) 플랫폼과 인공지능(AI) 기반 기능을 공개했다.

Life Sciences Solutions 사업

매출은 바이오생산 사업 주도로 28.2억 달러(13% YoY)를 기록했다. 영업이익은 9.5억 달러(OPM 37%, 13% YoY)를 기록했다.

Specialty Dx 사업 부문

매출은 헬스케어 시장 채널과 면역진단 및 장기이식 진단 사업이 주도로 12.1억 달러(6% YoY)를 기록했다. 영업이익은 3.1억 달러(OPM 27.7%, 9% YoY)를 기록했다. 3Q26 완료를 목표로 미생물 사업부 매각이 추진 중이다. 미생물 사업은 '25년 6억 4,500만 달러의 매출을 기록했으며, 이 중 약 4분의 1이 채널 사업을 통해 판매되었다.

Q) 분석장비(Analytical Instruments)가 높은 성장률을 기록한 이유는 무엇인가?

A) 분석장비 사업은 이번 분기에 높은 한 자릿수(High Single-digit) 성장률을 기록했으며, 3개 사업부 모두 고르게 성장했다. 가장 중요한 성장동력은 신제품 출시였다. 6월 미국 질량분석학회(ASMS)에서 신규 질량분석기(Mass Spectrometer) 2종과 다양한 AI 기반 소프트웨어를 공개했고, 고객들의 반응이 매우 좋았다. 또한 고성능 액체크로마토그래피(UHPLC) 신제품도 성공적으로 출시됐으며, 전자현미경 사업 역시 반도체와 첨단 소재 시장 호조에 힘입어 강한 성장과 높은 수주(Bookings)를 기록했다. 특히 최신 장비에 대해서는 연구비 환경과 관계없이 고객들이 적극적으로 투자하는 모습을 확인했다.

Q) 화학분석(Chemical Analysis) 사업은 왜 개선됐나?

A) 화학분석 사업은 두 가지 요인이 성장을 견인했다. 첫째는 원자재 가격 상승으로 산업 고객들의 수요가 증가했고, 둘째는 지정학적 갈등 확대에 따라 방사선 및 폭발물 탐지 등 안전·보안(Security) 장비 수요가 증가했다. 시장 환경이 개선되는 가운데 사업부 역시 좋은 실행력을 보이며 성장세를 이어가고 있다.

Q) 임상시험수탁(CRO, PPD), 클라리오(Clario), 파테온(Patheon)의 사업 현황은?

A) 임상시험수탁(CRO, PPD) 사업은 매우 강한 분기를 기록했다. 매출과 신규수주(Authorization)가 모두 높은 유기성장을 기록했으며, 시장 환경 역시 지속적으로 개선되고 있다. 바이오텍 투자 회복이 실제 신규수주와 매출 증가로 연결되고 있으며, 당초 예상했던 성장 시나리오가 그대로 진행되고 있다.

클라리오는 인수 후 첫 번째 온기 분기에서 매우 우수한 실적을 기록했다. 매출, 신규수주, 수익성 모두 기대를 상회했으며, 임상시험 Endpoint 데이터 관리 역량에 대한 고객 관심도 매우 높다. 이에 따라 클라리오와 필터레이션 사업 인수를 반영해 연간 인수효과(Acquisition Contribution)에 대한 매출과 이익 전망도 함께 상향했다.

가속 신약개발(Accelerated Drug Development) 서비스 역시 바이오텍 고객들로부터 매우 좋은 반응을 얻고 있다. 신약 개발 초기부터 생산 확대, 임상시험 설계까지 하나의 플랫폼으로 통합 지원하면서 개발기간과 비용을 동시에 줄일 수 있다는 점이 강한 경쟁력으로 작용하고 있다.

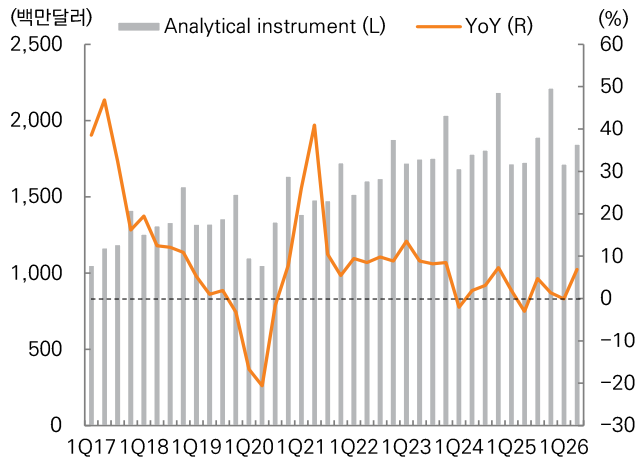
파테온(Patheon) 역시 기대에 부합하는 실적을 기록했다. 2분기에는 완만한 성장에 그쳤지만, 연초부터 언급했던 것처럼 고객 생산 일정에 따라 하반기에 출하가 집중될 예정이며, 미국 리쇼어링(Reshoring) 수요 확대 효과도 이미 하반기 전망에 반영되어 있다.

Q) 바이오프로덕션(Bioproduction)의 높은 성장률은 무엇이 견인했나?

A) 바이오프로덕션은 업스트림과 다운스트림 공정을 모두 아우르는 경쟁력을 기반으로 매우 강한 성장을 기록했다. 특히 다운스트림에서는 DynaDrive 싱글유즈 바이오리액터는 CDMO를 중심으로 빠르게 표준장비로 자리잡고 있으며, 혁신 제약사 채택도 확대되고 있다. 이에 따라 장비 판매뿐 아니라 이후 발생하는 소모품 매출 증가도 기대된다. 레진 사업 역시 신규 분자를 지속적으로 확보하며 안정적인 성장을 이어가고 있다. 필터레이션 사업은 기존 3M 사업 시절부터 기술력을 인정받아 왔으며, 현재는 당사의 글로벌 영업망과 고객 네트워크를 활용해 고객 평가와 채택이 빠르게 확대되고 있다. 고객들은 기술력뿐 아니라 안정적인 공급 능력까지 높게 평가하고 있으며, 이는 향후 지속적인 시장점유율 확대의 기반이 될 것으로 기대한다.

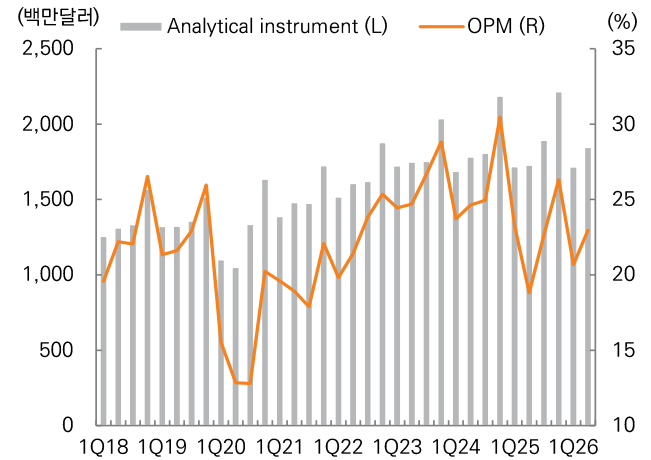
우리는 세포배양배지와 싱글유즈(Single-use) 기술 분야의 글로벌 리더이며, 정제 사업도 지속적으로 확대되고 있다. 또한 솔벤텀(Solventum)으로부터 인수한 필터레이션(Filtration) 사업도 매우 좋은 실적을 기록했으며, 수요 증가에 대응하기 위해 생산능력(Capacity)도 확대하고 있다. 경쟁사들이 일부 고객 일정 지연을 언급했지만 우리는 특별한 프로젝트 지연 없이 전반적으로 안정적인 수요를 확인했다.

그림 11. Analytical Instrument 사업부문 매출 및 매출성장률



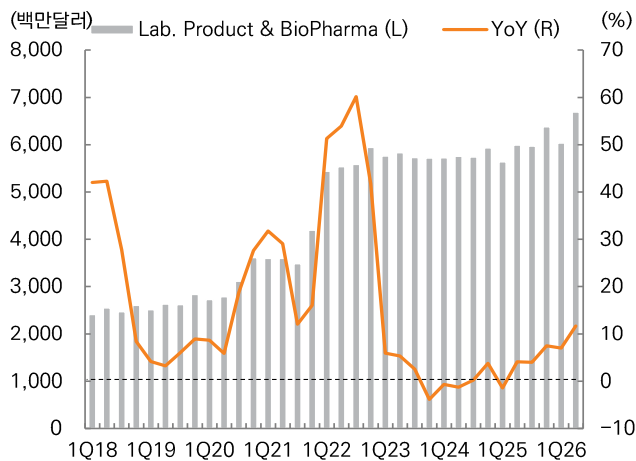
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. Analytical Instrument 사업부문 매출 및 영업이익률



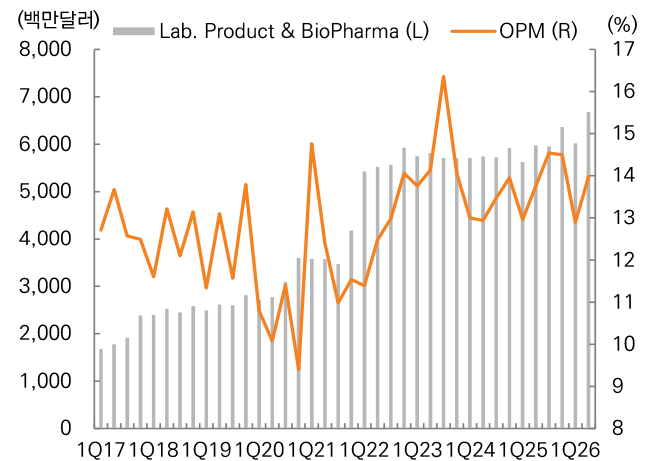
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. Lab Product 사업부문 매출 및 매출성장률



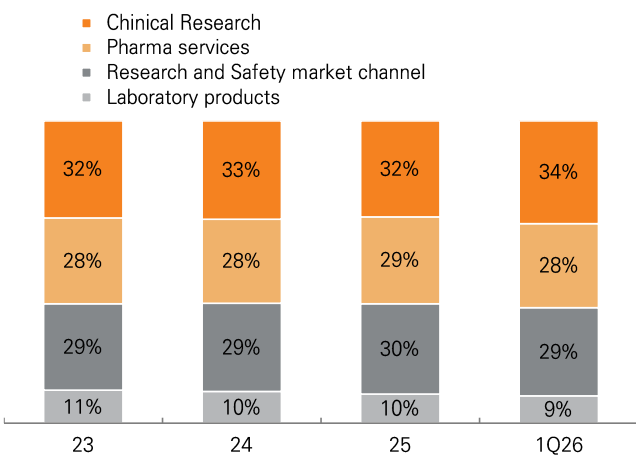
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. Lab Product 사업부문 매출 및 영업이익률



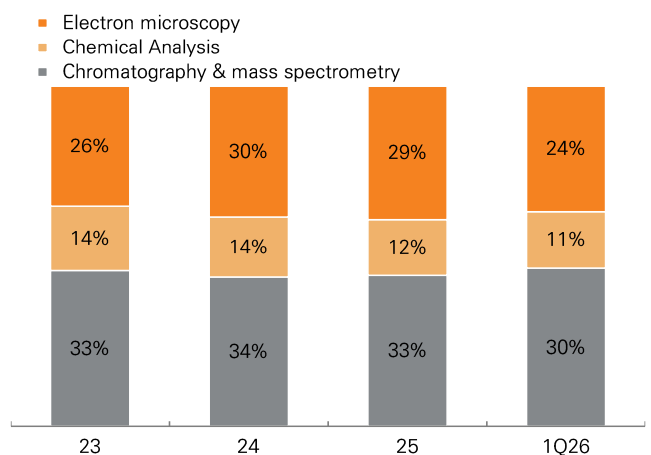
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. Lab Product 세부 사업 비중 추이



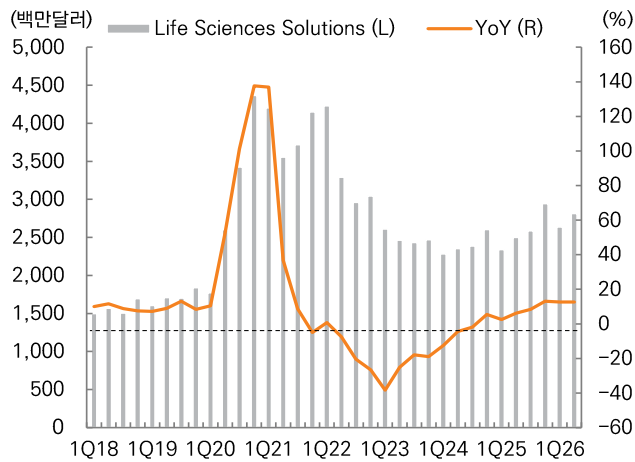
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. Analytical Instrument 세부 사업 비중 추이



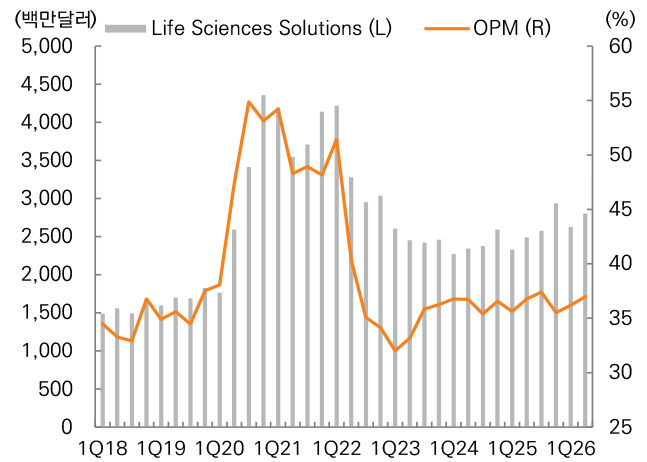
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. Life Sciences Solutions 사업부문 매출 및 매출성장률



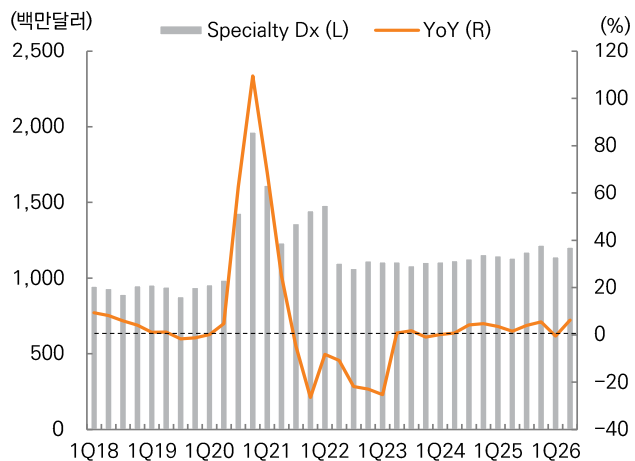
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. Life Sciences Solutions 사업부문 매출 및 영업이익률



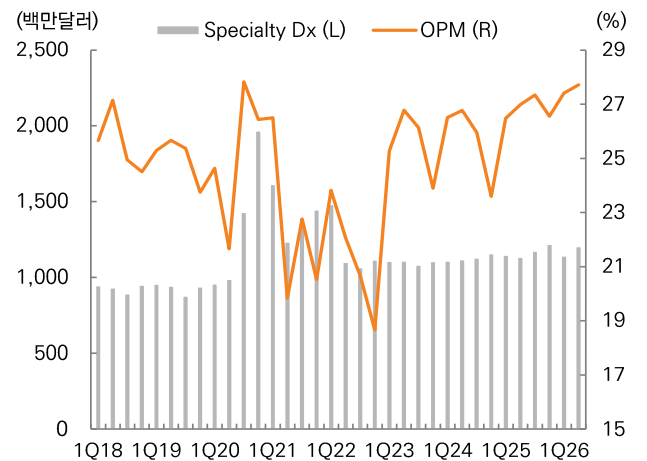
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. Specialty Dx 사업부문 매출 및 매출성장률



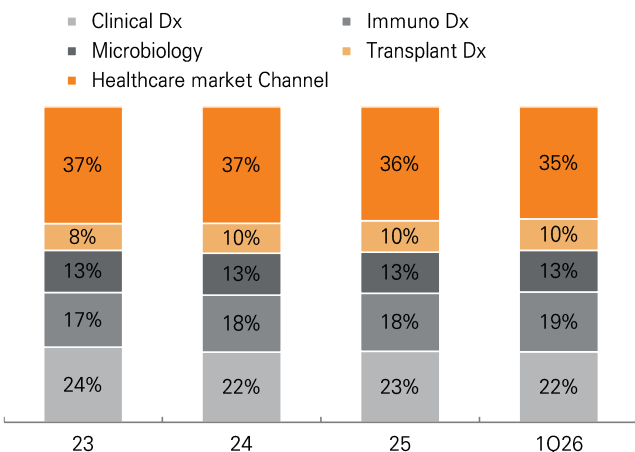
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. Specialty Dx 사업부문 매출 및 영업이익률



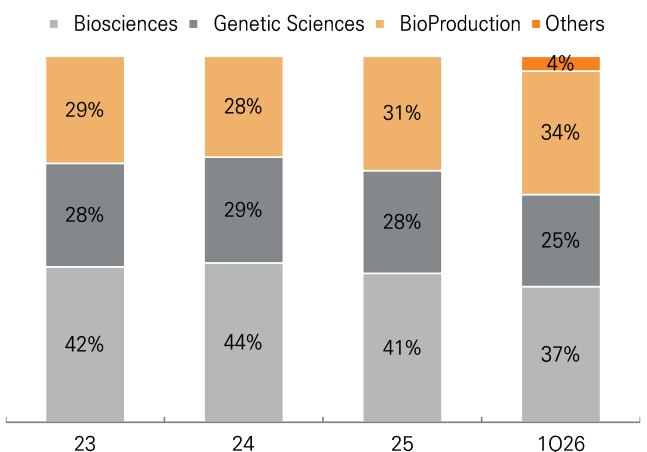
자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. Specialty Dx 세부 사업 비중 추이



자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. Life Sciences Solutions 세부 사업 비중 추이



자료: TMO, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 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.