

EARNINGS REVIEW

31 Jul. 2025

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정 주가	120,000	140,000	하향

Earnings

Stock Information

현재가 (7/30)	74,000원
예상 주가 상승률	62.2%
시가총액	58,939억원
비중(KOSPI내)	0.13%
발행주식수	79,648천주
52주 최저가 / 최고가	66,400 - 125,000원
3개월 일평균 거래대금	249억원
외국인 지분율	19.7%
주요주주 지분율(%)	
유한재단 (외 4인)	23.5
자사주 (외 1인)	7.6
국민연금공단 (외 1인)	6.8

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	46.3	35.2	24.1
PBR(배)	4.5	2.9	2.7
EV/EBITDA(배)	52.4	30.0	19.8
배당수익률(%)	0.5	0.8	0.8

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	5.4	(31.5)	(38.2)	(34.2)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	39.4	(38.5)	(110.1)	(66.9)

DAOL 다올투자증권

유한양행 (000100)

튼튼한 기술료, 순항하는 R&D

Issue

2Q26 Review. 라즈클루즈 유럽 마일스톤 반영으로 시장 기대치 상회

Pitch

해외사업부의 견조한 매출 성장과 함께 라즈클루즈 로열티 및 애드파마 기술료 수익 증가 지속 전망. 레시게르셉트(알레르기) 포함 주요 파이프라인의 임상 진전에 따른 신약가치 재평가 기대. 투자 의견 BUY 유지. 다만 연간 추정치 조정으로 적정주가 12만원으로 하향

Rationale

- 2Q26 연결 매출액 6,395억원(+10.4% YoY, +21.4% QoQ), 영업이익 669억원(+34.1% YoY, +658.6% QoQ; OPM 10.5%) 기록
- 약품 사업부 및 해외 사업부의 견조한 매출 성장과 라즈클루즈 유럽 출시 마일스톤 약 450억원(3천만달러) 반영으로 시장 기대치 상회. 렉라자(폐암), 로수바미브(이상지질혈증) 등 주요 ETC 품목의 처방 확대 지속. 해외사업부 매출액 1,210억원(+5.4% YoY, +14.1% QoQ), 라즈클루즈 로열티 수익 약 70억원 기록
- 라즈클루즈+리브리반트의 NCCN(미국 종합암네트워크) 가이드라인 최선호요법 등재 및 리브리반트 SC 제형의 J-Code 적용으로 처방 확대 지속 기대. 자회사 애드파마가 개발한 개량신약의 '1+3 공동생동' 판권 제공을 통해 개발비 정산금과 판매 연동 로열티가 동시 유입되는 구조 구축. 2026년 연간 기술료 수익 920억원으로 예상
- 브릿지바이오파마, 길리어드 등과 대규모 공급 계약이 연이어 체결되며 해외사업부 매출 성장 이어질 전망. 2026년 매출액 2조 3,276억원(+6.4% YoY), 영업이익 1,227억원(+17.6% YoY; OPM 5.3%)으로 추정
- 레시게르셉트(알레르기) 글로벌 2상은 예상보다 빠른 환자 모집 속도를 나타내며 순항 중. 기존 오말리주맙 치료 실패 환자 코호트 확대를 통해 신약 가치 강화하고 있으며, 2026년 말~2027년 초 중간 결과 확인 기대

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	639.5	633.2	1.0	635.7	0.6	579.0	10.4	526.8	21.4
영업이익	66.9	76.6	(12.7)	58.4	14.5	49.9	34.1	8.8	658.6
지배주주순이익	70.7	73.5	(3.8)	52.3	35.2	45.5	55.3	27.0	161.4
OPM	10.5%	12.1%	-1.6%p	9.2%	1.3%p	8.6%	1.8%p	1.7%	8.8%p
NIM	11.1%	11.6%	-0.6%p	8.2%	2.8%p	7.9%	3.2%p	5.1%	5.9%p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: 유한양행 실적 Revision

(십억원, %)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	2,358.9	2,666.3	3,144.2	3,675.0	2,327.6	2,579.8	2,926.7	3,252.7	(1.3)	(3.2)	(6.9)	(11.5)
영업이익	138.5	225.0	414.1	574.6	122.7	217.1	346.1	468.4	(11.4)	(3.5)	(16.4)	(18.5)
영업이익률	5.9	8.4	13.2	15.6	5.3	8.4	11.8	14.4	(0.6)	(0.0)	(1.3)	(1.2)
EBITDA	213.4	308.4	508.8	679.9	200.3	302.1	441.4	572.8	(6.1)	(2.0)	(13.2)	(15.7)
EBITDA이익률	9.0	11.6	16.2	18.5	8.6	11.7	15.1	17.6	(0.4)	0.1	(1.1)	(0.9)
지배주주순이익	161.4	234.4	391.8	525.2	168.2	245.5	352.4	454.0	4.2	4.7	(10.1)	(13.6)

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 유한양행 실적 추정

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
연결매출	491.6	579.0	570.0	546.1	526.8	639.5	589.4	572.0	2,186.6	2,327.6
YoY	10.6	9.6	(4.8)	10.1	7.2	10.4	3.4	4.7	5.7	6.4
별도매출	469.4	556.2	551.1	529.0	509.6	614.0	569.6	554.0	2,105.7	2,247.2
약품 사업부	329.8	345.1	357.6	358.0	348.9	366.8	387.6	381.6	1,390.5	1,485.0
생활유통사업부	46.7	68.8	52.2	49.8	48.1	65.0	49.3	47.0	217.6	209.4
해외사업부	87.4	114.8	135.0	49.4	106.0	121.0	118.8	107.4	386.5	453.2
라이선스수익	4.0	25.5	4.3	70.3	4.9	58.9	11.7	16.4	104.1	92.0
기타	1.6	1.9	2.0	1.5	1.7	2.3	2.1	1.5	7.0	7.6
연결대상매출	22.2	22.8	18.9	17.1	17.2	25.4	19.8	18.0	81.0	80.4
매출총이익	148.7	199.2	168.9	213.1	149.4	228.0	197.1	193.3	729.9	767.7
YoY	10.5	19.0	(29.9)	45.3	0.5	14.4	16.7	(9.3)	5.9	5.2
GPM	30.2	34.4	29.6	39.0	28.4	35.6	33.4	33.8	33.4	33.0
영업이익	6.4	49.9	22.0	26.1	8.8	66.9	27.8	19.2	104.4	122.7
YoY	1,012.3	168.9	(53.7)	흑전	37.3	34.1	26.3	(26.3)	90.2	17.6
OPM	1.3	8.6	3.9	4.8	1.7	10.5	4.7	3.4	4.8	5.3
당기순이익	10.0	44.0	21.2	110.1	23.4	68.0	37.8	30.0	185.3	159.2
YoY	(7.4)	37.9	(40.4)	흑전	133.5	54.6	78.5	(72.7)	235.9	(14.1)
NPM	2.0	7.6	3.7	20.2	4.4	10.6	6.4	5.3	8.5	6.8

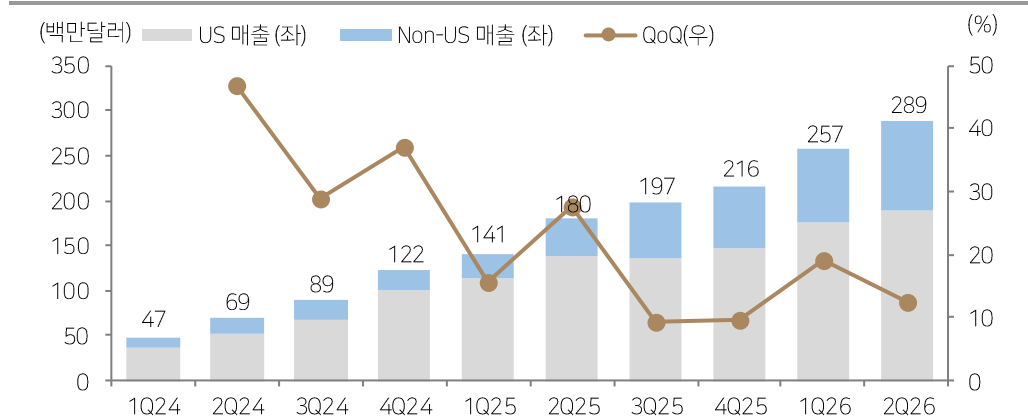
Source: 다올투자증권

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

구분	기업가치(십억원) 변경 전	기업가치(십억원) 변경 후	비고
1. 영업가치(A)	9,146	7,783	2028E 추정 EBITDA에 미국 진출 기업 Peer 평균 EV/EBITDA 23배 적용
2. 신약가치(B)	704	704	
YH35324(알레르기)	704	704	임상 성공률 20% 적용
3. 비영업가치(C)	715	715	
보유 지분가치(계열사)	601	601	
유한킴벌리(30%)	206	206	장부가액
유한화학(100%)	128	128	장부가액
기타 계열사	267	267	장부가액
보유 지분가치(투자유가증권)	115	115	
순차입금(D)	90	51	2026년 말
주주가치(E=A+B+C-D)	10,476	9,152	
발행주식수(E, 천주)	74,764	74,764	자사주 제외
적정주가(D/E, 원)	140,122	122,414	
목표주가(원)	140,000	120,000	

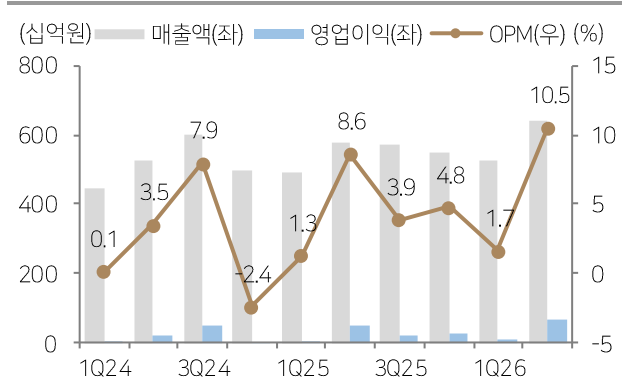
Source: 다올투자증권

Fig. 4: Rybrevant/Lazcluze 분기별 매출 추이



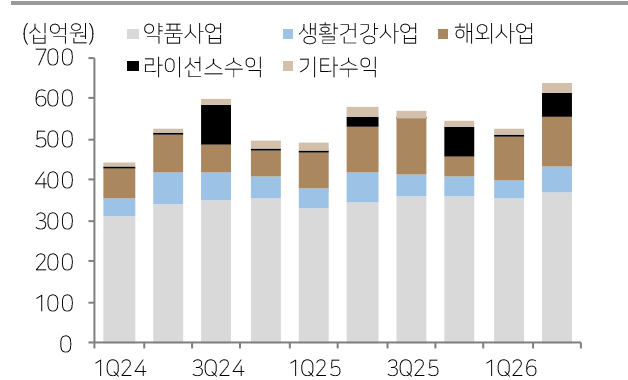
Source: J&J, 다올투자증권

Fig. 5: 분기별 매출액 및 영업이익 추이



Source: 유한양행, 다올투자증권

Fig. 6: 사업부별 매출액 추이



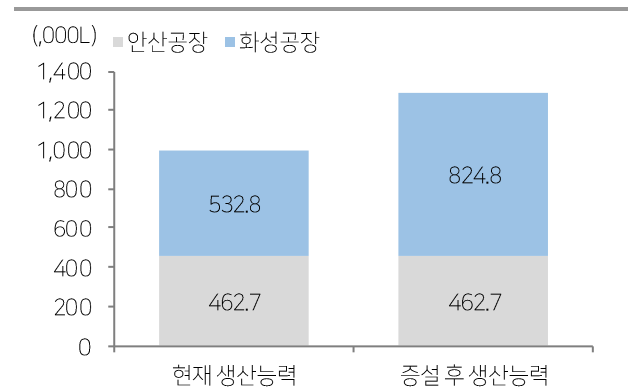
Source: 유한양행, 다올투자증권

Fig. 7: API 생산시설 증설 계획

공장	동	준공일정	생산능력(,000L)
안산	A동	1998년 준공	101.0
	B동	1994년 준공	43.7
	F동	2004년 준공	80.5
	G동	2013년 준공	237.5
안성공장 계			462.7
화성	HA동	2016년 준공	237.5
	HB동	2023년 준공	295.3
	HC동	2026년 3월 착공 2028년 생산 및 상업화 목표	292.0
화성공장 계			824.8
전체 공장 합계			1,287.5

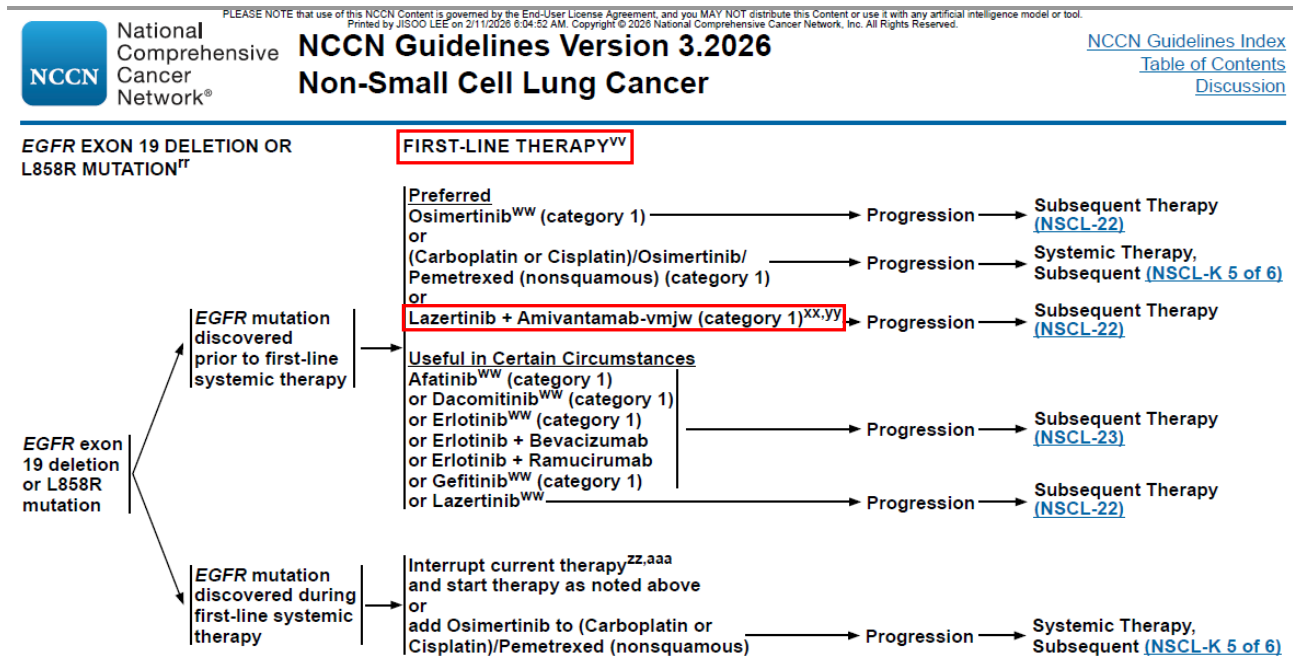
Source: 유한양행, 다올투자증권

Fig. 8: 증설 이후, 생산역량 약 29.3% 향상될 전망



Source: 유한양행, 다올투자증권

Fig. 9: 비소세포폐암 NCCN 가이드라인에 1차 치료제 선호의약품으로 등재



Source: NCCN, 다올투자증권

Fig. 10: 파이프라인 현황

Section	Drug	Indication	Predinical	Phase I	Phase II	Phase III	Approval	Originator	Licensee
Oncology	Lazertinib 3 rd gen. EGFR TKI	EGFR+ NSCLC	1L/2L mono (Korea) & combo 1L + Amivantamab (Global) 2L + Amivantamab (Global)					GENOSCO	Johnson&Johnson
	Nesfrotamig (YH32367) HER2/4-1BB bsAb	HER2+ solid cancer						abl bio	
	YH32364 EGFR/4-1BB bsAb	Solid cancer						abl bio	
	YH42946 HER2-TKI	Solid cancer						JINTS BIO	
	YH44529 SOS1	Solid cancer						Cyrus	
CVRM	YH25724 FGF21/GLP-1	MASH							
	YH35995 GCS inhibitor	LSD ¹						GC Biopharma	
Immunology, GI & Others	Lesigercept (YH35324) IgE Trap	Allergic diseases						GT innovation	
	SB-01 TGFβ	DDD ²						EnsolBio sciences	SpineBioPharma
	PCS12852 5-HT4R agonist	Gastroparesis							Processa Pharmaceuticals

Source: 유한양행, 다올투자증권

유한양행

등급	자산규모	평가시기	섹터
AA	2조이상	2025 하반기	제약, 생명공학 및 생명과학
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	96.5	79/1299	9/100

연도별 성과

2023	A
2024	AA
2025	AA

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	유한양행	한미약품
5천억이상	HK이노엔	엑세스바이오
5천억미만	영진약품	디앤디파마텍

ESG 성과

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

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
88.2	29.2	15%	▲
81.0	17.6	중	▲
84.8	36.6	중	▲
100.0	83.3	하	▲
100.0	86.7	하	▲
87.0	47.6	35%	▲
84.2	48.0	상	▲
88.8	45.4	하	▲
88.0	52.9	하	▲
100.0	40.4	하	▲
75.3	57.9	50%	▲
77.4	49.0	상	▲
78.6	60.5	하	▲
67.7	55.9	상	▲
86.0	72.5	하	▲
75.0	75.9	중	▼
70.0	38.5	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 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	28.2%	22.6%	-3.0%
2023	23.2%	18.2%	26.5%
2024	52.2%	19.6%	74.5%

유한양행 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,360.3	1,511.6	1,534.8	1,603.7	1,845.3
현금성자산	320.3	368.5	326.3	371.0	587.9
매출채권	626.1	713.9	738.5	749.6	760.9
재고자산	343.2	372.8	411.9	424.4	437.1
비유동자산	1,581.8	1,709.3	1,782.9	1,869.3	1,950.8
투자자산	698.9	770.9	794.2	826.4	860.0
유형자산	598.1	638.7	686.0	733.1	777.7
무형자산	284.8	299.7	302.7	309.8	313.1
자산총계	2,942.0	3,220.9	3,317.8	3,473.0	3,796.1
유동부채	619.1	733.6	748.8	757.9	765.2
매입채무	299.8	306.9	323.0	330.6	336.3
유동성이자부채	186.6	273.2	270.8	270.8	270.8
비유동부채	172.2	125.1	149.4	151.1	182.9
비유동이자부채	139.5	86.7	106.7	106.7	136.7
부채총계	791.4	858.6	898.2	909.0	948.1
자본금	81.4	81.4	81.4	81.4	81.4
자본잉여금	122.6	145.3	145.7	145.7	145.7
이익잉여금	2,010.0	2,188.5	2,298.6	2,499.4	2,807.2
자본조정	(113.4)	(108.3)	(157.8)	(214.2)	(237.9)
자기주식	(219.5)	(231.3)	(219.6)	(219.6)	(219.6)
자본총계	2,150.7	2,362.3	2,419.6	2,564.0	2,848.1
투하자본	1,635.1	1,805.0	1,910.7	1,987.7	2,061.2
순차입금	5.8	(8.6)	51.1	6.4	(180.5)
ROA	1.9	6.0	4.9	7.0	9.3
ROE	2.7	8.4	6.8	9.7	12.8
ROIC	3.2	5.1	5.2	8.9	13.7

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,067.8	2,186.6	2,327.6	2,579.8	2,926.7
증가율 (Y-Y,%)	11.2	5.7	6.4	10.8	13.4
영업이익	54.9	104.4	122.7	217.1	346.1
증가율 (Y-Y,%)	(3.8)	90.2	17.6	77.0	59.4
EBITDA	117.9	173.5	200.3	302.1	441.4
영업외손익	6.6	118.3	79.2	78.2	77.9
순이자수익	(6.0)	(7.2)	(6.6)	(6.7)	(6.7)
외화관련손익	10.4	(0.1)	18.3	17.3	17.0
지분법손익	35.5	125.0	60.1	60.0	59.7
세전계속사업손익	61.4	222.7	201.9	295.3	424.0
당기순이익	55.2	185.3	159.2	236.3	339.2
지배기업당기순이익	70.7	194.1	168.2	245.5	352.4
증가율 (Y-Y,%)	(58.9)	235.9	(14.1)	48.4	43.6
NOPLAT	49.3	86.9	96.8	173.7	276.9
(+) Dep	63.0	69.2	77.6	85.0	95.3
(-) 운전자본투자	77.0	75.3	47.8	15.1	17.4
(-) Capex	117.1	99.6	102.5	112.7	118.5
OpFCF	(81.7)	(18.9)	24.1	130.9	236.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	7.0	7.2	7.8	7.7	10.2
영업이익증가율(3Yr)	4.1	42.6	29.1	58.2	49.1
EBITDA증가율(3Yr)	5.2	30.0	25.5	36.8	36.5
순이익증가율(3Yr)	(17.7)	26.9	5.9	62.4	22.3
영업이익률(%)	2.7	4.8	5.3	8.4	11.8
EBITDA마진(%)	5.7	7.9	8.6	11.7	15.1
순이익률 (%)	2.7	8.5	6.8	9.2	11.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	54.6	106.2	128.4	239.1	350.6
당기순이익	55.2	185.3	159.2	236.3	339.2
자산상각비	63.0	69.2	77.6	85.0	95.3
운전자본증감	(124.4)	(136.4)	(69.3)	(15.1)	(17.4)
매출채권감소(증가)	(48.2)	(88.3)	31.8	(11.1)	(11.4)
재고자산감소(증가)	(58.6)	(33.5)	(36.5)	(12.5)	(12.7)
매입채무증가(감소)	(4.4)	(0.3)	(16.6)	7.6	5.7
투자현금	(117.4)	(71.0)	(137.1)	(111.6)	(117.7)
단기투자자산감소	9.0	(4.4)	3.8	(0.3)	(0.6)
장기투자증권감소	11.0	41.2	(13.5)	37.3	36.1
설비투자	(117.1)	(99.6)	(102.5)	(112.7)	(118.5)
유무형자산감소	(12.5)	(32.6)	(19.6)	(26.4)	(24.8)
재무현금	65.8	8.0	17.5	(35.1)	(6.0)
차입금증가	88.3	32.1	16.7	0.0	30.0
자본증가	(34.7)	(22.0)	(44.6)	(35.1)	(36.0)
배당금지급	32.1	37.5	44.9	44.7	44.7
현금 증감	7.2	42.1	(38.5)	44.3	216.2
총현금흐름(Gross CF)	156.3	215.2	180.7	254.2	368.0
(-) 운전자본증가(감소)	77.0	75.3	47.8	15.1	17.4
(-) 설비투자	117.1	99.6	102.5	112.7	118.5
(+) 자산매각	(12.5)	(32.6)	(19.6)	(26.4)	(24.8)
Free Cash Flow	(85.4)	7.8	(25.6)	127.5	232.9
(-) 기타투자	(11.0)	(41.2)	13.5	(37.3)	(36.1)
잉여현금	(74.4)	49.1	(39.1)	164.8	269.0

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	881	2,427	2,103	3,073	4,416
BPS	22,310	24,733	25,550	27,250	30,723
DPS	500	600	600	600	600
Multiples(x,%)					
PER	135.6	46.3	35.2	24.1	16.8
PBR	5.4	4.5	2.9	2.7	2.4
EV/ EBITDA	82.4	52.4	30.0	19.8	13.1
배당수익률	0.4	0.5	0.8	0.8	0.8
PCR	62.2	42.4	33.1	23.5	16.3
PSR	4.7	4.2	2.6	2.3	2.0
재무건전성 (%)					
부채비율	36.8	36.3	37.1	35.5	33.3
Net debt/Equity	0.3	n/a	2.1	0.3	n/a
Net debt/EBITDA	4.9	n/a	25.5	2.1	n/a
유동비율	219.7	206.1	205.0	211.6	241.2
이자보상배율	9.1	14.5	18.7	32.5	51.7
이자비용/매출액	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5
자산구조					
투하자본(%)	61.6	61.3	63.0	62.4	58.7
현금+투자자산(%)	38.4	38.7	37.0	37.6	41.3
자본구조					
차입금(%)	13.2	13.2	13.5	12.8	12.5
자기자본(%)	86.8	86.8	86.5	87.2	87.5

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 '아리파 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 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 투자 의견은 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

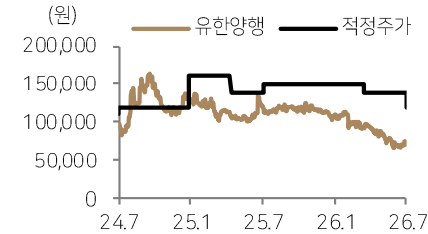
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· 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

유한양행 (000100)



일자 투자 의견 적정주가	2024.07.31	2025.01.22	2025.05.09	2025.07.31	2026.04.14	2026.07.31
	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
	120,000원	160,000원	140,000원	150,000원	140,000원	120,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2024.07.31	120,000원	125,334원	163,700원	4.45	36.42
	2025.01.22	160,000원	120,232원	137,400원	-24.86	-14.13
	2025.05.09	140,000원	109,440원	135,800원	-21.83	-3
	2025.07.31	150,000원	111,792원	125,000원	-25.47	-16.67
	2026.04.14	140,000원	80,093원	97,700원	-42.79	-30.21
	2026.07.31	120,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 7월 30일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

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.