

고려아연 (010130)

견조했던 2Q, 시험대에 오를 3Q

철강/비철금속

Analyst 장재혁

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

RA 김아현

ahyun.kim@meritz.co.kr

2Q26 Review: 컨센서스 부합, 선방한 실적

Meritz Research 2026. 8. 7

연결영업이익 5,870억원(-21.3% QoQ, +126.8% YoY)으로 컨센서스(5,949억원)에 부합했다.

별도영업이익은 5,890억원(-15.0% QoQ, +121.0% YoY, OPM 14.6%)을 기록했다. 전분기 대비 하락한 금·은 가격 영향을, 1) 우호적 환율, 2) 구리·희소금속의 가격 상승 및 판매 증가가 일부 상쇄했다. 보수공사 영향으로 아연(14.6만톤, -7.0% QoQ), 연(10.0만톤, -10.3% QoQ), 은(515톤, -13.3% QoQ) 판매가 감소했으나, 금(2,760kg, +2.3% QoQ) 판매량은 견조했다. 희소금속 매출 970억원(+22.8% QoQ), 황산 관련 매출 1,270억원(+38.8% QoQ), 구리 1,900억원(+31.9% QoQ) 등 고수익 품목의 매출 확대가 수익성 방어에 기여했다. 황산 관련 매출은 연간 계약 물량이 주를 이루지만, 일부 스팟 물량의 가격 상승이 반영된 점은 긍정적이다. 희소금속은 하락세였던 안티모니 가격의 안정화(1Q26 26,405\$/t → 2Q26 26,115\$/t), 인듐 가격 상승(1Q26 546\$/kg → 2Q26 713\$/kg), 전반적인 품목 판매 확대를 중심으로 실적이 개선됐다.

SMC는 영업이익 119억원(-75.6% QoQ)으로, 은 가격과 TC 급락에 따라 수익성이 악화됐다. 그외 연결자회사 영업이익은 -138억원(QoQ 적자전환)을 기록했는데, Pedalpoint의 경영권분쟁 관련 일회성비용과 4월 신규 연결편입된 Nyrstar(테네시 제련소·광산)의 영업적자 영향이 컸다.

하반기, 낮아진 TC 환경에서 금은 가격과 환율이 최대 변수

최근 급락 중인 TC(\$/t, Spot Zn TC: 1Q26 45 → 2Q26 -38 → 3Q26 -75, Pb TC: 1Q26 -147 → 2Q26 -185 → 3Q26 -211) 환경에서 금·은 가격이 현 수준에 정체될 경우 3Q26 감익 폭이 확대될 수 있다. '25년 이전 대비 귀금속 가격 상승으로 Free Metal 수익성이 높아진 것은 사실이나, 해당 이익의 비중이 커진 만큼 가격 변수에 따른 실적 변동성도 함께 확대됐음을 감안할 필요가 있다. 현재 수준의 메탈가 및 TC를 고려하면 하반기 연결영업이익은 3Q26 3,766억원, 4Q26 4,118억원으로 예상된다. 한편 미국 제련소 투자 총 10조원(CAPEX '27년 5조, '28년 4조, '29년 1조, 1Q29 양산) 중 상당 부분을 '27~'28년 차입으로 조달할 계획인 만큼, 동 기간 자본비용 증가에 따른 순이익 훼손 리스크로 작용할 수 있다.

(참고: [고려아연 2Q26 실적발표 컨퍼런스 콜](#))

그림1 고려아연 주주구성

우호세력	상세	주식수	지분율 (%)	의결권 (%)
영풍 & MBK 측	장家	1,040,392	4.98	5.10
	영풍(YPC)	5,262,460	25.21	25.80
	에이치씨	216,913	1.04	1.06
	코리아씨커트	124,757	0.60	0.61
	테라닉스	104,111	0.50	0.51
	씨케이	91,748	0.44	0.45
	시그네틱스	11,679	0.06	0.06
	영풍전자	10,857	0.05	0.05
	한국기업투자홀딩스 (MBK)	1,722,738	8.25	8.45
	소계	8,585,655	41.13	42.10
최윤범 회장 측	최家	2,414,888	11.57	11.84
	(주)한화	238,358	1.14	1.17
	한화임팩트	373,820	1.79	1.83
	Hanwha H2 Energy USA	993,158	4.76	4.87
	LG화학	391,547	1.88	1.92
	케이젯정밀	417,849	2.00	2.05
	유미개발	338,210	1.62	1.66
	해주최씨준극경수기호중중	99,420	0.48	0.49
	(재)후암문화재단	7,450	0.04	0.04
	피23파트너스	419,082	2.01	2.06
	Crucible JV LLC (US DoW)	2,209,716	10.59	10.84
	소계	7,903,498	37.86	38.76
국민연금		1,143,916	5.48	5.61
HMG Global		1,045,430	5.01	5.13
보유 자사주 (근로기금 포함)		479,737	2.30	-
기타		1,714,733	8.22	8.41
계		20,872,969	100.00	-

자료: FnGuide, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림2 고려아연 주주총회 Case (9월 임시주주총회에서 독립이사 1명, 일반선임 4명 선출)

		T-1	T ('26.03월 주주총회)			T+0.5 ('26.09월 임시주주총회)			T+1 ('27.03월 주주총회)			T+2 ('28.03월 주주총회)		
각 주총별 임기만료, 일반선임, 분리선임 의석 수			임기만료: 5명 일반선임: 5명			분리선임: 1명 일반선임: 4명			임기만료: 9명 일반선임: ~8명 분리선임: 1명			임기만료: 5명 일반선임: 5명		
			임기만료	선임	결과	임기만료	선임	결과	임기만료	선임	결과	임기만료	선임	결과
최윤범	일반선임	10명	-5명	+3명	8명	+2명	8명	-5명	+4명	9명	-3명	??	??	
	분리선임 (3%를)	1명			1명	+1명	2명	-1명	+1명	2명				2명
	직무정지	4명			4명	-4명 (사임)								
계		15명	13명			12명			11명			??	??	
MBK		4명	-1명	+2명	5명	+2명	7명	-3명	+4명	8명	-2명	??	??	

자료: 메리츠증권 리서치센터

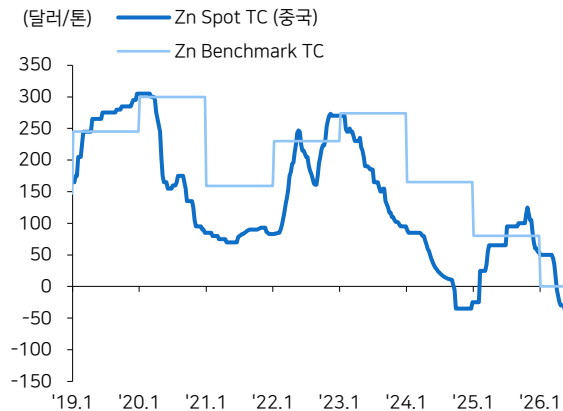
그림3 주요 금속 분기별 가격 및 변화율(변화폭) 추이

		LME 구리 현물 (\$/t)	LME 아연 현물 (\$/t)	LME 납 현물 (\$/t)	CMX 금 현물 (\$/ozt)	CMX 은 현물 (\$/ozt)	안티모니 (\$/t)		텔루륨 (\$/kg)		비스무스 (\$/lb)		인듐 (\$/kg)		카드뮴 (\$/t)
							Shanghai Spot	CN Sb Ingot 99.65% EU	EU Te Metal 99.9%	CN Te Metal 99.99% EXW	CN Bi Ingot 99.99% FOB	CN Bi Ingot 99.99% EU	CN In Ingot 99.99% FOB	CN In Ingot 99.99% EU	CN Cd Ingot 99.99% EXW
2025	1Q25	9,343	2,837	1,961	2,857	31.8	21,330	47,019	94.5	95.5	6.5	7.3	354	348	4,810
	2Q25	9,500	2,630	1,947	3,286	33.5	30,532	57,904	103.5	98.9	11.5	13.7	376	386	4,332
	3Q25	9,802	2,831	1,968	3,459	39.7	25,706	54,712	107.1	83.2	12.0	15.3	377	372	4,073
	4Q25	11,107	3,155	1,970	4,156	55.3	23,222	42,192	109.1	97.8	12.1	15.5	365	364	4,112
1Q26		12,758	3,228	1,927	4,838	82.1	23,973	26,346	106.0	108.1	12.8	16.8	545	539	3,839
2Q26		13,291	3,458	1,952	4,514	72.9	22,144	26,208	109.2	117.1	13.4	17.6	711	707	4,056
% QoQ	1Q25	1.7	-7.0	-2.2	7.2	1.4	5.9	32.6	7.9	-0.3	17.2	12.7	-0.8	0.2	-0.5
	2Q25	1.7	-7.3	-0.7	15.0	5.3	43.1	23.1	9.4	3.5	76.0	87.9	6.0	10.9	-9.9
	3Q25	3.2	7.6	1.1	5.3	18.5	-15.8	-5.5	3.5	-15.9	4.6	11.9	0.4	-3.7	-6.0
	4Q25	13.3	11.5	0.1	20.1	39.4	-9.7	-22.9	1.9	17.5	0.4	1.0	-3.2	-2.0	1.0
	1Q26	14.9	2.3	-2.2	16.4	48.4	3.2	-37.6	-2.8	10.5	6.5	8.8	49.3	48.1	-6.6
	2Q26	4.2	7.1	1.3	-6.7	-11.2	-7.6	-0.5	3.0	8.4	4.1	4.7	30.3	31.2	5.7
Δ QoQ	1Q25	155	-214	-45	192	0.4	1,184	11,562	6.9	-0.3	1.0	0.8	-2.7	0.5	-25
	2Q25	157	-206	-15	430	1.7	9,202	10,885	8.9	3.4	5.0	6.4	21.2	38.1	-478
	3Q25	302	200	21	173	6.2	-4,826	-3,192	3.6	-15.7	0.5	1.6	1.5	-14.4	-259
	4Q25	1,305	325	2	697	15.7	-2,483	-12,519	2.0	14.6	0.0	0.1	-11.9	-7.5	39
	1Q26	1,651	73	-43	681	26.8	750	-15,846	-3.1	10.3	0.8	1.4	180.0	175.0	-273
	2Q26	533	230	25	-324	-9.2	-1,829	-138	3.2	9.0	0.5	0.8	165.4	168.1	217

주: 참고사항 - 고려아연 귀금속 및 희소금속 매출 비중, "은 > 금 > 안티모니 > 인듐 > 카드뮴 > 텔루륨 > 비스무스" 순

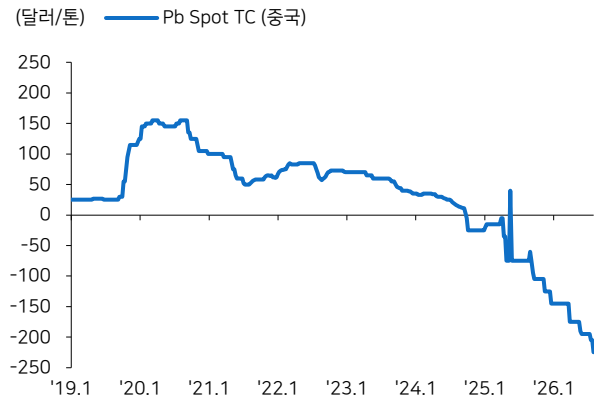
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 아연 TC 추이



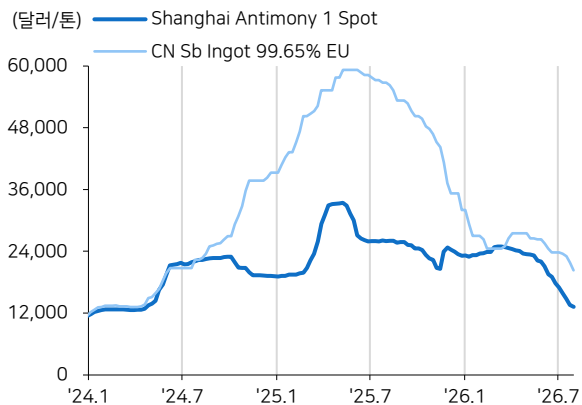
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 연 TC 추이



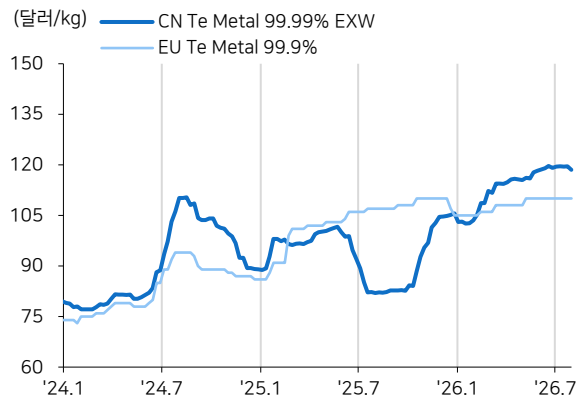
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 안티모니 (중국 수출가, 유럽 판매가)



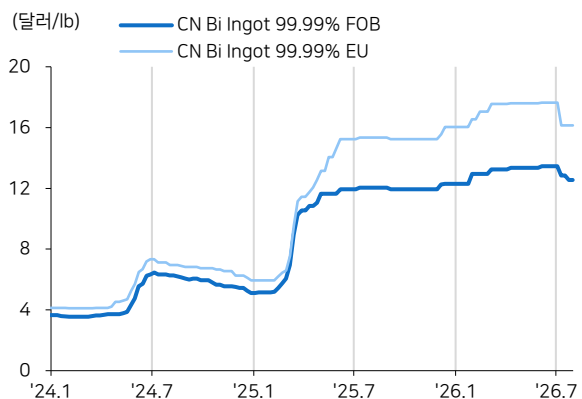
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 텔루륨 (중국 수출가, 유럽 판매가)



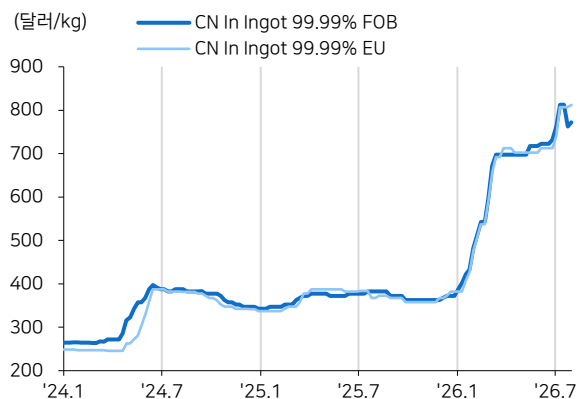
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 비스무스 (중국 수출가, 유럽 판매가)



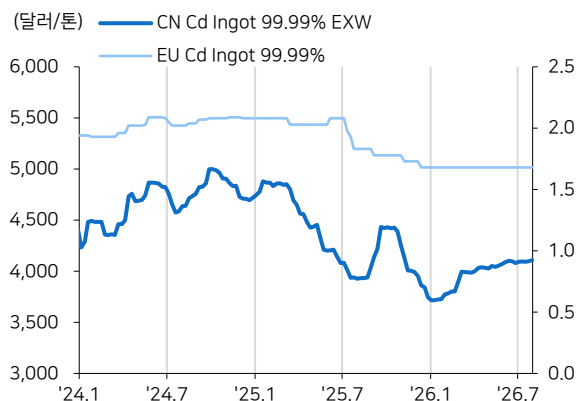
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 인듐 (중국 수출가, 유럽 판매가)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림10 카드뮴 (중국 수출가, 유럽 판매가)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림11 귀금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림12 고려아연 2Q26 영업이익, 금·은 가격의 QoQ 약세 불구하고 아연 가격 및 원/달러 환율 강세효과로 컨센서스 부합

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	기준 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	6,372.6	3,825.4	66.6	6,072.0	5.0	6,036.9	5.6	5,946.1	7.2
영업이익	587.1	258.9	126.8	746.1	-21.3	563.6	4.2	594.9	-1.3
세전이익	506.4	422.9	19.7	517.8	-2.2	421.5	20.1	441.2	14.8
지배순이익	348.3	331.1	5.2	354.6	-1.8	327.2	6.5	373.0	-6.6
영업이익률(%)	9.2	6.8		12.3		9.3		10.0	
세전이익률(%)	7.9	11.1		8.5		7.0		7.4	
순이익률(%)	5.5	8.7		5.8		5.4		6.3	

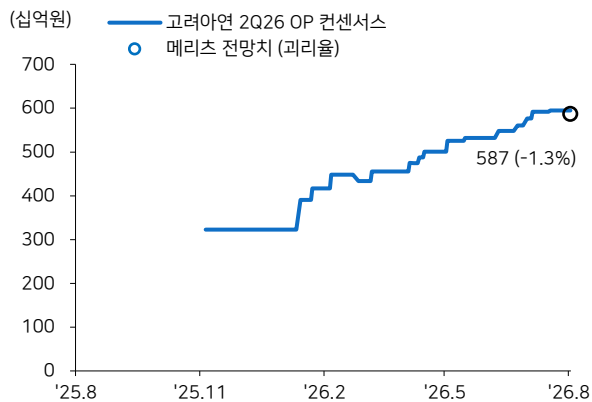
자료: 고려아연, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림13 2026년 영업이익 컨센서스 부합 예상

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기준 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	24,527.5	16,587.9	47.9	23,385.8	4.9	23,665.8	3.6
영업이익	2,121.6	1,231.9	72.2	2,099.3	1.1	2,391.7	-11.3
세전이익	1,617.8	1,029.0	흑전	1,454.1	11.3	1,820.5	-11.1
지배순이익	1,129.7	775.0	흑전	1,081.4	4.5	1,319.1	-14.4
영업이익률(%)	8.6	7.4		9.0		10.1	
세전이익률(%)	6.6	6.2		6.2		7.7	
순이익률(%)	4.6	4.7		4.6		5.6	

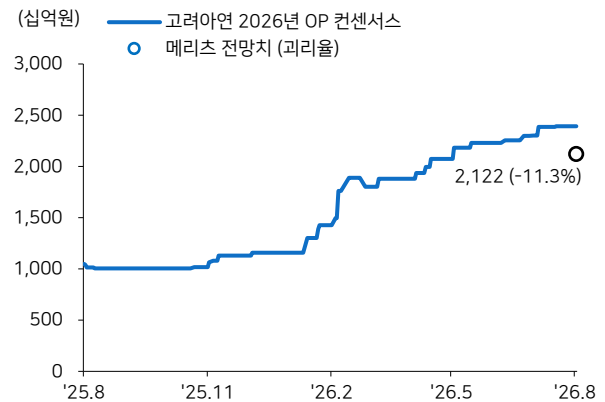
자료: 고려아연, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림14 2Q26 영업이익 컨센서스 부합



자료: 고려아연, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림15 2026년 영업이익 컨센서스 -11.3% 하회



자료: 고려아연, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림16 고려아연 실적 Snapshot

단위		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	
실적 전망													
연결 매출		십억원	3,832.8	3,825.4	4,159.8	4,769.9	6,072.0	6,372.6	5,988.1	6,094.8	16,587.9	24,527.5	25,998.4
	별도		2,388.6	2,461.4	2,609.2	3,075.0	4,294.5	4,046.0	3,760.1	3,801.9	10,534.2	15,902.5	16,434.0
	아연		656.0	620.0	609.0	670.0	785.0	777.0	767.0	828.1	2,555.0	3,157.1	3,379.3
	연		339.0	317.0	310.0	328.0	375.0	342.0	315.7	320.4	1,294.0	1,353.2	1,296.3
	금		358.0	415.0	548.0	630.0	617.0	608.0	497.2	508.2	1,951.0	2,230.4	2,180.6
	은		747.0	772.0	827.0	1,131.0	2,203.0	1,905.0	1,666.9	1,639.2	3,477.0	7,414.1	6,941.3
	구리 (습식)		112.0	108.0	111.0	135.0	144.0	190.0	184.5	181.2	466.0	699.7	741.3
	구리 (건식)							0.0	103.4	101.7		205.1	1,007.7
	기타 (황산)		86.6	83.4	77.2	84.0	91.5	127.0	130.0	130.0	331.2	478.5	520.0
	희소금속		90.0	146.0	127.0	97.0	79.0	97.0	95.3	93.1	460.0	364.4	367.5
	SMH		310.6	267.8	384.5	414.8	405.5	449.0	454.4	452.8	1,377.7	1,761.7	2,034.4
기타 자회사		1,133.6	1,096.2	1,166.1	1,280.1	1,372.0	1,877.6	1,773.6	1,840.2	4,675.9	6,863.4	7,530.0	
매출 성장률		% YoY	61.4	25.1	29.7	39.8	58.4	66.6	44.0	27.8	37.6	47.9	6.0
연결 영업이익		십억원	271.1	258.9	273.4	428.5	746.1	587.1	376.6	411.8	1,231.9	2,121.6	1,631.4
	별도		272.7	266.5	235.2	405.2	693.3	589.0	380.2	415.0	1,179.6	2,077.5	1,555.4
	SMH		-2.5	1.3	8.8	25.2	48.7	11.9	20.4	18.9	32.8	99.8	58.2
	기타 자회사		0.9	-8.9	29.5	-1.9	4.1	-13.8	-24.0	-22.0	19.6	-55.8	17.9
영업이익 성장률		% YoY	46.9	-3.7	82.3	256.4	175.2	126.8	37.7	-3.9	70.3	72.2	-23.1
연결 영업이익률		%	7.1	6.8	6.6	9.0	12.3	9.2	6.3	6.8	7.4	8.6	6.3
별도 영업이익률		%	11.4	10.8	9.0	13.2	16.1	14.6	10.1	10.9	11.2	13.1	9.5
세전이익		십억원	238.7	422.9	98.8	268.5	517.8	506.4	278.7	314.8	1,029.0	1,617.8	1,138.5
지배주주순이익		십억원	162.5	331.1	72.2	209.2	354.6	348.3	200.4	226.4	775.0	1,129.7	818.5
지배주주순이익률		%	4.2	8.7	1.7	4.4	5.8	5.5	3.3	3.7	4.7	4.6	3.1
Metal Price (1개월 래깅)													
아연	달러/톤		2,877	2,703	2,744	3,091	3,213	3,330	3,609	3,712	2,854	3,466	3,755
연	달러/톤		1,952	1,958	1,974	1,975	1,951	1,925	1,871	1,812	1,965	1,890	1,855
금	달러/oz		2,744	3,180	3,360	3,949	4,650	4,754	4,210	4,408	3,308	4,506	4,795
은	달러/oz		30.8	32.7	37.5	48.1	78.2	77.6	63.5	66.4	37.3	71.4	71.4
구리	달러/톤		9,094	9,454	9,772	10,541	12,530	12,918	13,523	13,720	9,715	13,173	14,509
환율													
환율(분기평균)	원/달러		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,475	1,440	1,423	1,471	1,420
TC													
아연 Blended TC	달러/dmt		118	76	85	83	73	48	37	37	90	49	6
연 Blended TC	달러/dmt		17	3	-4	-16	-31	-42	-42	-31	-10	-55	-28
판매량													
아연	톤		146,489	150,651	149,981	142,374	157,448	146,375	137,121	147,628	589,495	588,572	604,253
연	톤		104,452	100,055	99,511	101,319	111,968	100,391	96,662	103,237	405,337	412,258	415,263
금	kg		2,475	2,800	3,580	3,250	2,698	2,760	2,574	2,574	12,105	10,606	10,296
은	톤		515	520	501	511	594	515	563	543	2,047	2,216	2,173
구리 (습식)	톤		8,305	8,083	8,124	8,369	7,580	9,365	8,920	8,912	32,881	34,777	35,000
구리 (건식)	톤							0	5,000	5,000		10,000	47,600

자료: Bloomberg, QuantiWise, 고려아연, 메리츠증권 리서치센터

고려아연 (010130)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	12,052.9	16,587.9	24,527.5	25,998.4	28,140.4
매출액증가율(%)	24.2	37.6	47.9	6.0	8.2
매출원가	10,912.1	14,786.3	21,556.9	23,464.2	25,350.3
매출총이익	1,140.8	1,801.5	2,970.6	2,534.2	2,790.1
판매관리비	417.3	569.6	848.6	902.8	978.1
영업이익	723.5	1,231.9	2,121.6	1,631.4	1,812.0
영업이익률(%)	6.0	7.4	8.7	6.3	6.4
금융손익	-240.3	-229.4	-369.9	-411.3	-548.7
종속/관계기업손익	-110.7	50.4	6.0	12.7	11.3
기타영업외손익	-79.9	-24.0	-139.9	-94.3	-94.3
세전계속사업이익	292.5	1,029.0	1,617.8	1,138.5	1,180.4
법인세비용	97.7	258.7	481.8	313.1	324.6
당기순이익	194.8	770.3	1,136.0	825.4	855.8
지배주주지분 순이익	190.9	775.0	1,129.7	818.6	848.6

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,567.1	12,069.3	13,523.0	13,356.2	15,435.0
현금및현금성자산	893.8	3,451.1	3,203.8	2,073.1	3,288.2
매출채권	806.1	1,115.0	1,424.8	1,564.0	1,688.8
재고자산	3,780.4	6,220.5	7,948.4	8,725.3	9,421.5
비유동자산	7,225.3	8,326.4	9,575.8	14,458.2	17,383.8
유형자산	4,818.7	5,364.6	6,382.1	11,198.4	14,065.8
무형자산	983.8	1,170.5	1,232.4	1,220.6	1,209.0
투자자산	1,063.4	1,401.4	1,566.9	1,644.7	1,714.5
자산총계	14,792.3	20,395.7	23,098.8	27,814.4	32,818.8
유동부채	6,366.3	6,127.5	7,405.8	7,779.4	8,414.2
매입채무	1,600.8	2,338.9	2,988.5	3,280.6	3,542.4
단기차입금	3,319.9	3,047.3	3,263.9	3,263.9	3,563.9
유동성장기부채	13.9	81.4	113.7	113.7	113.7
비유동부채	830.6	3,084.0	4,163.8	8,190.2	12,213.8
사채	0.0	1,596.2	1,596.5	1,596.5	1,596.5
장기차입금	480.3	1,072.8	2,098.6	6,098.6	10,098.6
부채총계	7,196.9	9,211.5	11,569.6	15,969.6	20,628.0
자본금	104.5	115.6	115.6	115.6	115.6
자본잉여금	1,619.0	4,442.6	4,442.6	4,442.6	4,442.6
기타포괄이익누계액	101.9	244.2	572.2	572.2	572.2
이익잉여금	7,601.0	6,542.8	6,552.9	6,861.6	7,200.4
비지배주주지분	261.8	246.5	253.4	260.3	267.5
자본총계	7,595.4	11,184.2	11,529.2	11,844.8	12,190.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	515.8	-628.2	296.2	1,439.1	1,978.7
당기순이익(손실)	194.8	770.3	1,136.0	825.4	855.8
유형자산상각비	339.8	350.5	675.4	1,183.7	1,632.6
무형자산상각비	12.9	11.6	11.7	11.7	11.6
운전자본의 증감	-458.0	-1,897.3	-1,790.8	-569.1	-509.9
투자활동 현금흐름	-1,355.0	-441.1	-1,204.0	-6,088.8	-4,579.6
유형자산의증가(CAPEX)	-1,113.3	-889.6	-1,558.8	-6,000.0	-4,500.0
투자자산의감소(증가)	347.2	-287.5	-159.5	-65.2	-58.5
재무활동 현금흐름	1,098.1	3,674.7	595.8	3,518.9	3,816.0
차입금의 증감	4,039.6	1,155.6	1,532.5	4,028.8	4,325.8
자본의 증가	-2.7	2,834.7	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	217.0	2,557.3	-247.2	-1,130.7	1,215.1
기초현금	676.8	893.8	3,451.1	3,203.8	2,073.1
기말현금	893.8	3,451.1	3,203.8	2,073.1	3,288.2

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	580,162	824,325	1,175,081	1,245,551	1,348,171
EPS(지배주주)	9,190	38,514	54,137	39,216	40,657
CFPS	54,889	80,408	124,891	123,249	153,401
EBITDAPS	51,801	79,213	134,582	135,430	165,582
BPS	354,226	524,015	540,210	555,000	571,232
DPS	17,500	20,000	25,000	25,000	25,000
배당수익률(%)	1.7	1.5	2.0	2.0	2.0
Valuation(Multiple)					
PER	109.5	34.2	22.8	31.5	30.4
PCR	18.3	16.4	9.9	10.0	8.0
PSR	1.7	1.6	1.1	1.0	0.9
PBR	2.84	2.51	2.28	2.22	2.16
EBITDA(십억원)	1,076.2	1,594.0	2,809.1	2,826.8	3,456.2
EV/EBITDA	21.9	16.6	10.6	12.4	11.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.3	8.5	10.2	7.2	7.2
EBITDA 이익률	8.9	9.6	11.5	10.9	12.3
부채비율	94.8	82.4	100.3	134.8	169.2
금융비용부담률	1.0	1.2	0.9	1.2	1.6
이자보상배율(x)	6.1	6.0	9.5	5.1	3.9
매출채권회전율(x)	18.0	17.3	19.3	17.4	17.3
재고자산회전율(x)	3.8	3.3	3.5	3.1	3.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료 공표일 현재 고려아연과 채권자/채무자 관계에 있습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.