

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	150,000원
현재주가(26/8/6)	83,500원
상승여력	79.6%

영업이익(26F,십억원)	341
Consensus 영업이익(26F,십억원)	343
EPS 성장률(26F,%)	14.6
MKT EPS 성장률(26F,%)	277.0
P/E(26F,x)	21.4
MKT P/E(26F,x)	6.5
KOSPI	6,296.38
시가총액(십억원)	6,539
발행주식수(백만주)	78
유동주식비율(%)	49.8
외국인 보유비중(%)	12.5
베타(12M) 일간수익률	0.31
52주 최저가(원)	74,600
52주 최고가(원)	140,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-0.6	-23.0	-17.7
상대주가	27.1	-37.8	-58.2



[제약/바이오]

김승민
sm.kim.a@miraeasset.com

SK바이오팜

실적은 순항, 리레이팅은 2nd Product

투자 의견 매수, 목표주가 15만원 유지

목표주가는 엑스코프리 미국 연간 매출이 1조원을 넘어설 것으로 예상되는 2027년 EBITDA의 현재가치 4,420억원(할인율 8.5%, 기존 4,178억원)에 타깃 EV/EBITDA 25배(기존 27배)를 적용해 산출했다. 2Q26 호실적을 반영해 실적 추정치를 상향했으나, 타깃 멀티플을 낮추면서 목표주가는 기존 15만원을 유지한다.

타깃 멀티플 25배는 동사가 롤모델로 제시하는 Vertex Pharmaceuticals의 실적 고성장기인 2019~2021년 평균 EV/EBITDA 27배에 10% 할인한 수치다. 4Q27 이후 경쟁 신약(Xenon의 Azetukalner 등) 출시 가능성과 최근 바이오 섹터의 밸류에이션 하락을 반영했다.

동사는 기술수출 이후 마일스톤과 로열티를 수취하는 국내 바이오텍의 일반적인 사업모델과 달리, 자체 개발한 신약을 직접 상업화하고 여기서 창출한 현금을 후속 파이프라인에 재투자하는 선순환 구조를 구축했다. 국내에서 사실상 유일하게 글로벌 상업화 바이오텍으로 자리매김했다는 점에서 차별화된다. 향후 기업가치의 추가적인 변곡점은 엑스코프리 이외의 성과 창출 여부가 될 전망이다. 이와 관련해 엑스코프리 영업 레버리지를 창출할 수 있는 두 번째 제품 도입을 추진하고 있으며, 기존 상업화 제품뿐 아니라 후기 임상 단계 자산까지 검토 범위를 확대하고 있다.

2Q26P 실적 Review

연결 기준 2Q26 매출액은 2,474억원(+40% YoY, +9% QoQ), 영업이익은 971억원(+57% YoY, +8% QoQ)을 기록하며 분기 기준 사상 최대 영업이익을 경신했다.

엑스코프리 미국 매출은 2,244억원(\$149.5mn, +46% YoY, +14% QoQ), DP/API 매출은 133억원(+225% YoY, +2% QoQ), 용역수익은 97억원(-47% YoY, -43% QoQ)을 기록했다. 일회성 용역수익 감소와 DTC 광고 재개, 신규 제품 출시 준비에 따른 마케팅 비용 증가에도 불구하고 엑스코프리의 가파른 매출 성장이 비용 증가를 상쇄하며 역대 최대 분기 영업이익을 견인했다.

2Q26 엑스코프리 총 처방 건수는 143,365건으로 전분기 대비 8.4% 증가했다. 처방당 매출도 \$1,043으로 2.2% 상승해 처방량 증가뿐 아니라 순가격 개선 또는 채널 재고 효과 등 동반된 것으로 추정된다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	548	707	963	1,119	1,261
영업이익 (십억원)	96	204	341	471	571
영업이익률 (%)	17.5	28.9	35.4	42.1	45.3
순이익 (십억원)	241	267	306	426	688
EPS (원)	3,074	3,409	3,905	5,433	8,783
ROE (%)	58.0	39.3	31.7	32.0	36.4
P/E (배)	36.1	36.6	21.4	15.4	9.5
P/B (배)	15.9	12.0	5.8	4.2	2.9
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: SK바이오팜, 미래에셋증권 리서치센터

2026년 실적 전망

회사는 2026년 가이던스로 엑스코프리 매출 \$550~580mn, DP/API 매출 350억원, 용역 수익 650억원과 판관비 및 R&D 비용 합계 5,700억원을 제시하고 있다.

당사는 2026년 연결 매출액 9,627억원(+36% YoY), 영업이익 3,407억원(+67% YoY)을 예상한다. 기존 추정치 대비 매출액과 영업이익을 각각 8%, 18% 상향조정했다.

엑스코프리 미국 매출은 \$586mn으로 회사 가이던스 상단인 \$580mn을 초과 달성할 것으로 예상된다. 기존 추정치 \$565mn 대비 상향했으며, 2H26 원/달러 환율 가정도 기존 1,394원에서 1,450원으로 변경했다. DP/API 매출은 451억원(기존 358억원), 용역수익은 590억원(기존 649억원), 판관비 및 R&D 비용은 5,660억원(기존 5,519억원)으로 추정한다. 2H26 의료진 및 환자 대상 마케팅 강화와 RPT·TPD 파이프라인 관련 연구개발비 증가가 예상된다. 이에 따라 하반기 영업이익은 상반기 수준에 미치지 못할 전망이다.

향후 주요 모멘텀으로는 엑스코프리 현탁액 제형의 NDA 승인, PGTC 및 소아 적응증 sNDA 제출, 일본 허가 등을 기대할 수 있다. 현탁액 제형의 미국 승인은 2027년 초로 예상하며, PGTC 및 소아 적응증 sNDA는 연내 제출이 목표다. 초기단계 자체 파이프라인에서는 1H27 RPT·TPD 후보물질의 IND 제출이 예정돼 있다.

엑스코프리와의 기존 미국 영업망을 공유해 높은 영업 레버리지를 창출할 수 있는 두 번째 제품 도입도 검토 중이다. 회사는 기존 상업화 제품에 한정하지 않고 후기 임상 단계 자산까지 검토 범위를 확대하고 있어, 도입 성과가 중장기 기업가치 상승의 핵심 변수가 될 전망이다.

표 1. SK바이오팜 밸류에이션

(억원, 원)

구분	내용
27F EBITDA 현재	4,420 (기존 - 엑스코프리 매출 1조원 돌파 예상 2027F EBITDA(4,915억원) 현재(WACC 8.5%) 4,178)
Target EV/EBITDA	25x (기존 27x) - 경쟁 신약 등장 및 섹터 섹티멘트 악화 등 고려해 기존 타깃 멀티플에서 -10% 할인 SK바이오팜이 롤모델로 삼는 Vertex Pharmaceuticals의 고성장기 EV/EBITDA 27x
EV	111,393
순현금	5,398 - 26F 기준
기업가치	116,791
주식 수(천주)	78,313
적정 주가	149,133 * 150,000원
현재 주가	83,500
상승 여력	79.6%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

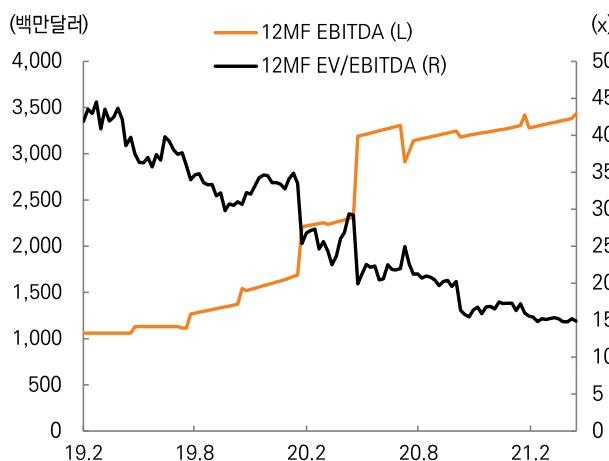
표 2. Peer Group Valuation Table

(조원, 십억원)

사명	시총 (조원)	매출액		영업이익		영업이익률		순이익		ROE		P/E		P/B		EV/EBITDA		P/S	
		FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
SK바이오팜	6.5	962	1,155	338	446	35.2	38.7	311	381	27.9	25.5	20.7	16.9	5.8	4.3	17.0	12.6	6.8	5.7
유한양행	5.8	2,318	2,549	131	202	5.6	7.9	155	214	6.5	8.5	37.7	27.2	2.5	2.3	30.1	22.0	2.7	2.5
셀트리온	42.8	5,567	6,343	1,844	2,165	33.1	34.1	1,551	1,739	8.2	8.6	29.0	25.8	2.4	2.2	21.8	18.7	8.1	7.1
Vertex	175.3	18,794	20,692	7,955	8,903	42.3	43.0	6,880	7,746	21.5	20.2	25.8	22.8	5.6	4.6	19.5	16.0	9.3	8.5
Incyte	34.6	8,415	8,856	1,417	3,177	16.8	35.9	1,291	2,661	13.3	20.9		13.9	3.8	2.9	14.7	8.0	4.1	3.9
Xenon Pharma	8.9	3	49	-659	-713	-	-	-623	-687	-40.3	-72.0			5.4	9.4			181.2	
Praxis Precision	12.7	3	488	-684	-484	-	-	-633	-452									26.0	
평균						26.6	31.9			6.2	1.9	28.3	21.3	4.2	4.3	21.5	16.2	6.2	33.6

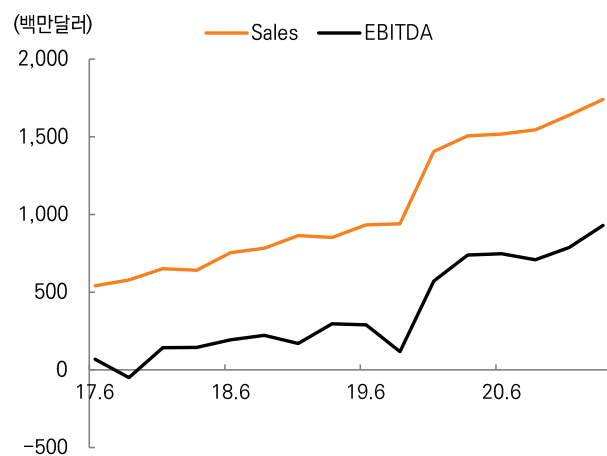
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 버텍스 고성장기 12개월 선행 EBITDA 및 EV/EBITDA



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 버텍스 고성장기 분기 매출액 및 EBITDA 추이



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. SK바이오팜 2Q25P 실적 Review

(억원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26P			성장률	
			발표치	컨센서스	vs. 컨센서스	YoY	QoQ
매출액	1,763	2,279	2,474	2,360	4.8	40.4	8.6
매출총이익	1,664	2,108	2,324	2,206	5.3	39.7	10.2
매출총이익률	94.4	92.5	93.9	93.5	0.5	-0.5	1.4
영업이익	619	870	971	854	13.7	56.9	11.6
영업이익률	35.1	38.2	39.2	36.2	3.1	4.1	1.1
순이익	295	1,027	846	599	41.3	186.7	-17.6

자료: Fnguide, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 연간 실적 추정 변경

(억원, %)

	변경전		변경후		조정 비율	
	26F	27F	26F	27F	26F	27F
매출액	8,883	10,840	9,627	11,189	8.4	3.2
영업이익	2,880	3,988	3,407	4,710	18.3	18.1
EBITDA	3,084	4,209	3,594	4,915	16.6	16.8

자료: 미래에셋증권 리서치센터

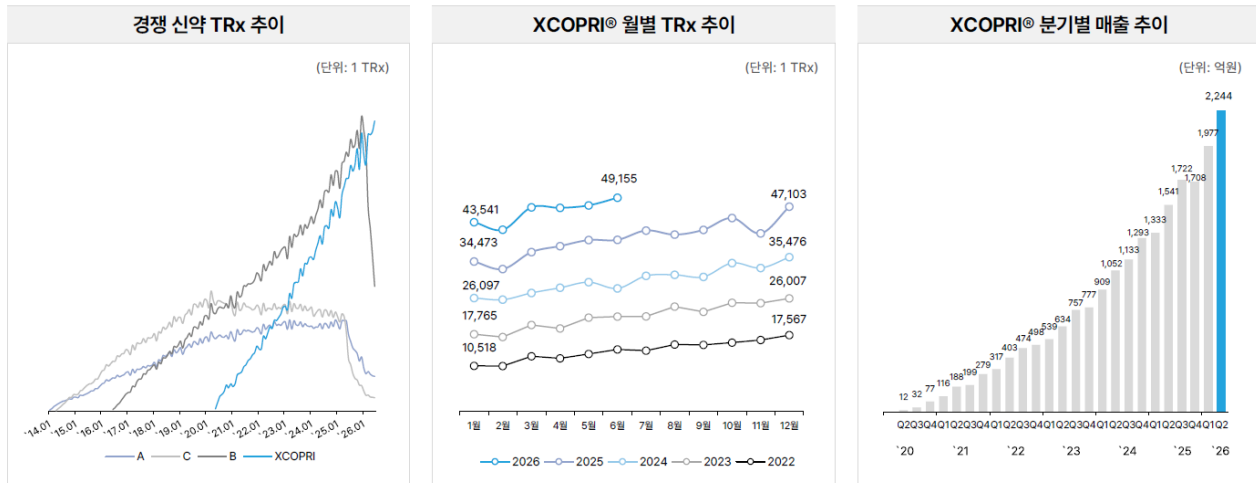
표 5. SK바이오팜 분기 및 연간 실적 전망

(백만달러, 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,444	1,763	1,917	1,944	2,279	2,474	2,501	2,373	7,067	9,627	11,189	12,613
YoY 성장률	26.7	31.5	40.3	19.3	57.8	40.4	30.5	22.1	29.1	36.2	16.2	12.7
엑스코프리(달러)	92	110	124	118	135	150	154	147	443	586	728	822
YoY 성장률	34.1	42.4	48.7	26.9	47.2	36.5	24.1	24.8	37.8	32.1	24.4	12.9
엑스코프리(원화)	1,333	1,541	1,722	1,708	1,977	2,244	2,231	2,134	6,304	8,586	10,194	11,508
YoY 성장률	46.6	46.5	52.0	32.1	48.3	45.6	29.5	24.9	43.7	36.2	18.7	12.9
DP/API	72	41	15	111	131	133	95	93	239	451	336	375
YoY 성장률	-12.2	-19.6	-88.5	2,120.0	81.9	224.4	530.7	-16.5	-24.6	88.8	-25.5	11.4
용역수익	39	181	180	125	171	97	176	146	525	590	658	730
YoY 성장률	-73.8	-23.8	76.5	-62.3	338.5	-46.3	-2.5	16.9	-36.0	12.4	11.6	10.9
매출총이익	1,339	1,664	1,832	1,792	2,108	2,324	2,374	2,261	6,638	9,067	10,765	12,185
YoY 성장률	31.2	32.9	52.6	14.1	57.5	39.7	29.6	26.1	31.6	36.6	18.7	13.2
매출총이익률	92.7	94.4	95.6	92.2	92.5	93.9	94.9	95.3	93.9	94.2	96.2	96.6
영업이익	257	619	691	461	870	971	913	653	2,039	3,407	4,710	5,706
YoY 성장률	149.6	137.7	257.4	13.5	238.6	56.9	32.0	41.7	111.7	67.1	38.2	21.1
영업이익률	17.8	35.1	36.1	23.7	38.2	39.2	36.5	27.5	28.9	35.4	42.1	45.2
EBITDA	303	663	731	510	910	1,020	962	702	2,208	3,594	4,915	5,920
YoY 성장률	106.9	118.2	209.7	13.2	199.9	54.0	31.5	37.7	94.0	62.8	36.7	20.4
EBITDA 마진율	21.0	37.6	38.2	26.3	39.9	41.2	38.5	29.6	31.2	37.3	43.9	46.9
순이익	196	295	714	1,327	1,027	846	938	89	2,533	2,901	4,037	6,525
YoY 성장률	102.3	20.2	1,031.3	-28.8	423.5	186.7	31.5	-93.3	11.6	14.6	39.1	61.6
순이익률	13.6	16.8	37.2	68.3	45.1	34.2	37.5	3.8	35.8	30.1	36.1	51.7

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 엑스코프리 미국 처방 수 및 매출 현황



자료: SK바이오팜, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 파이프라인 현황

Compound	Indication (Target/MoA)	Discovery	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	NDA	Marketed
Small molecule	Cenobamate	Epilepsy - Focal Seizures*						
		Epilepsy - Focal Seizures, 아시아*						
		Epilepsy - Generalized Seizures*						
		Epilepsy - Focal Seizures, 소아						
	Solriamfetol (L/O to Axsome, Ignis)	EDS* in Narcolepsy, EDS in OSA*						
	Carisbamate	Lennox-Gastaut Syndrome						
	SKL32276	Parkinson's Diseases (GCase Activator)						
RPT*	SKL24741	Epilepsy						
	SKL13865	ADHD						
	SKL20540	Schizophrenia						
	SKL35501 (FL-091)	Oncology (NTSR1 타겟)						
TPD*	SKL37321 (WT-7695)	Oncology (CA9 타겟)						
	ROR1 Project	Oncology (ROR1 타겟)						
	SKT-18416	Oncology (p300 타겟)						
	Neuroimmune Project	CNS (VAV1 타겟)						

자료: SK바이오팜, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. SK바이오팜의 R&D 전략

Small Molecule

Cenobamate로 검증된 Medicinal Chemistry 역량 기반 확장

- 중상 완화에서 Disease Modifying Therapy 영역으로 전환

Radiopharmaceutical Therapy(RPT)

Asset 도입/연구에서 Platform으로 확장

- Ligand-Linker-Chelator 전 영역에 대한 연구 역량 내재화 및 안정적인 Rf 공급량 확보 통해 지속가능한 RPT 신약 개발/발류체인 구축
- 다양한 Target 적용을 위한 Novel Chelator 개발을 통해 RPT 플랫폼 확장 추진
- 자체개발, 외부 도입 파이프라인 연구 동시 진행하며 임상 역량 강화

Targeted Protein Degradation(TPD)

Undruggable 타겟을 제거하는 뉴모달리티로 확장

- 기존 Inhibitor(저해제) 한계를 극복한 Degradant(분해제) 개발
- Molecular Glue Platform (MOPED™) 기반 파이프라인 발굴 지속

Early-Stage Pipeline Overview

	SKL32276	SKL35501 (FL-091)	SKL37321 (WT-7695)	ROR1	Chelator Platform	SKT-18416
Modality	Small Molecule	RPT	RPT	RPT	RPT	TPD
Positioning	Best-in-class	First-in-class	Best-in-class	First-in-modality	Best-in-class	First-in-class
Target	GCase Activator	NTSR1	CA9	ROR1	Multi target	p300
Indication	Parkinson's Diseases	Oncology	Oncology	Oncology	Oncology	Oncology
Next Milestone	-	미국/한국 임상1상 1주	IND 제출 ('27년 상반기)	전임상 연구 ('27년)	기초 연구 ('27년)	IND 제출 ('27년 상반기)
주요 학회 발표	WPC ¹	AACR ² SNMMI ³ EANM ⁴	EANM ⁴ ENA ⁵	EANM ⁴	-	AACR ² TPD Summit ⁶

1) World Parkinson Congress, 미국 (5월)

2) American Association of Cancer Research, 미국 (4월)

3) Society of Nuclear Medicine and Molecular Imaging, 미국 (5월)

4) European Association of Nuclear Medicine, 오스트리아 (10월)

5) EORTC-NCI-AACR Symposium, 스페인 (11월)

6) World TPD & Induced Proximity Summit, 한국(6월) & 미국(10월)

5

자료: SK바이오팜, 미래에셋증권 리서치센터

SK바이오팜 (326030)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	707	963	1,119	1,261
매출원가	43	56	42	43
매출총이익	664	907	1,077	1,218
판매비와관리비	460	566	606	648
조정영업이익	204	341	471	571
영업이익	204	341	471	571
비영업손익	-53	22	34	26
금융손익	-1	7	15	27
관계기업등 투자손익	-34	26	30	0
세전계속사업손익	151	363	505	597
계속사업법인세비용	-102	73	101	-55
계속사업이익	253	290	404	653
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	253	290	404	653
지배주주	267	306	426	688
비지배주주	-14	-16	-22	-35
총포괄이익	252	290	404	653
지배주주	267	307	427	690
비지배주주	-14	-17	-23	-37
EBITDA	221	360	491	592
FCF	169	267	384	663
EBITDA 마진율 (%)	31.3	37.4	43.9	46.9
영업이익률 (%)	28.9	35.4	42.1	45.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	37.8	31.8	38.1	54.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	683	1,094	1,584	2,312
현금 및 현금성자산	308	582	989	1,642
매출채권 및 기타채권	229	312	363	409
재고자산	100	137	159	179
기타유동자산	46	63	73	82
비유동자산	515	503	488	478
관계기업투자등	58	59	61	69
유형자산	15	2	-11	-25
무형자산	51	44	37	30
자산총계	1,198	1,597	2,072	2,790
유동부채	295	391	454	512
매입채무 및 기타채무	9	13	15	17
단기금융부채	12	4	5	6
기타유동부채	274	374	434	489
비유동부채	77	90	98	105
장기금융부채	40	40	40	40
기타비유동부채	37	50	58	65
부채총계	372	481	552	617
지배주주지분	813	1,118	1,544	2,233
자본금	39	39	39	39
자본잉여금	1,085	1,085	1,085	1,085
이익잉여금	-354	-48	377	1,065
비지배주주지분	13	-2	-24	-60
자본총계	826	1,116	1,520	2,173

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	176	267	384	663
당기순이익	253	290	404	653
비현금수익비용가감	-21	62	78	-61
유형자산감가상각비	13	13	13	14
무형자산상각비	4	7	7	7
기타	-38	42	58	-82
영업활동으로인한자산및부채의변동	-36	-19	-12	-11
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-58	-83	-51	-46
재고자산 감소(증가)	11	-36	-22	-20
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	6	3	2	2
법인세납부	-20	-73	-101	55
투자활동으로 인한 현금흐름	-35	-7	-4	-4
유형자산처분(취득)	-7	0	0	0
무형자산감소(증가)	-22	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-4	-7	-4	-4
기타투자활동	-2	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-157	-7	1	1
장단기금융부채의 증가(감소)	-137	-7	1	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-20	0	0	0
현금의 증가	-15	274	407	652
기초현금	323	308	582	989
기말현금	308	582	989	1,642

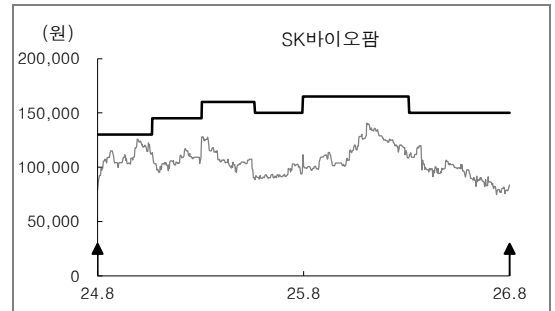
자료: SK바이오팜, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	36.6	21.4	15.4	9.5
P/CF (x)	42.0	18.6	13.6	11.0
P/B (x)	12.0	5.8	4.2	2.9
EV/EBITDA (x)	43.1	16.6	11.3	8.2
EPS (원)	3,409	3,905	5,433	8,783
CFPS (원)	2,964	4,494	6,152	7,559
BPS (원)	10,382	14,287	19,720	28,503
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	29.1	36.2	16.2	12.7
EBITDA증가율 (%)	94.2	63.2	36.4	20.4
조정영업이익증가율 (%)	111.7	67.1	38.2	21.1
EPS증가율 (%)	10.9	14.6	39.1	61.6
매출채권 회전율 (회)	3.5	3.6	3.3	3.3
재고자산 회전율 (회)	6.7	8.1	7.6	7.5
매입채무 회전율 (회)	6.7	5.1	3.1	2.7
ROA (%)	22.7	20.8	22.0	26.8
ROE (%)	39.3	31.7	32.0	36.4
ROIC (%)	115.0	77.6	96.2	150.3
부채비율 (%)	45.0	43.1	36.3	28.4
유동비율 (%)	231.4	280.0	348.8	451.7
순차입금/자기자본 (%)	-31.2	-48.4	-62.3	-73.6
조정영업이익/금융비용 (x)	26.5	110.2	163.5	195.2

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK바이오팜 (326030)				
2026.02.09	매수	150,000	-	-
2025.08.05	매수	165,000	-29.75	-14.73
2025.05.12	매수	150,000	-37.26	-31.27
2025.02.07	매수	160,000	-32.48	-20.13
2024.11.11	매수	145,000	-26.87	-12.41
2024.08.11	1년 경과 이후	130,000	-14.20	-3.15
2023.08.11	매수	130,000	-33.27	-20.08



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

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.