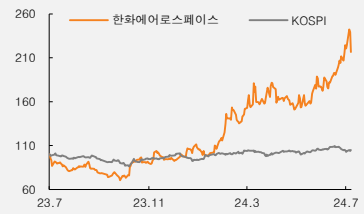


투자의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(상향)	<b>▲ 360,000원</b>
현재주가(24/7/31)	288,000원
상승여력	25.0%

영업이익(24F,십억원)	1,223
Consensus 영업이익(24F,십억원)	917
EPS 성장률(24F,%)	-22.2
MKT EPS 성장률(24F,%)	86.1
P/E(24F,x)	22.9
MKT P/E(24F,x)	10.6
KOSPI	2,770.69
시가총액(십억원)	14,581
발행주식수(백만주)	51
유동주식비율(%)	65.9
외국인 보유비중(%)	36.7
베타(12M) 일간수익률	0.24
52주 최저가(원)	94,000
52주 최고가(원)	322,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	15.4	108.5	135.7
상대주가	16.6	88.0	123.9



[방산/항공우주]

정동호

dongho.jeong@miraeasset.com

012450 · 방산/항공우주

# 한화에어로스페이스

## 전분기 충격이 무색한 실적

### 2Q24 Review: 영업이익 컨센서스 66.2% 상회

2Q24 매출액 2조 7,860억 원 (+46.0% YoY, 컨센 대비 5.8% 상회), 영업이익 3,588억 원 (+342% YoY, 컨센 대비 66.2% 상회)으로 시장 기대치를 큰 폭으로 상회했다. 주요 컨센서스 상회 요인은 자상방산 부문의 1) 폴란드향 K9 자주포 및 천무 매출인식과 2) 국내사업 마진믹스 효과이며, 환율효과도 일부 존재했다.

방산 내수사업은 매출액 5,712억 원 (+23.4% YoY), 영업이익은 514억 원 (+177.6% YoY, OPM 9% 추정)이다. 차륜형대공포/120mm 자주포 등 국내 고마진 양산사업이 반영되면서 견조한 이익률을 기록했다. 수출사업은 매출액 7,614억 원 (+454.9% YoY), 영업이익은 2,094억 원 (+3,863% YoY, OPM 27.5% 추정)이다. 폴란드 K9 6문/천무 18대 인식에 따라 높은 매출성장과 수익성을 시현했다.

### 펀더멘탈 이상 無, 본격적인 Upswing 시작

이번 실적발표의 핵심 메시지는 방산 부문의 매출성장과 수익성이 QoQ/YoY로 우상향한다는 점이다. 당사 추정에 따르면, 3Q24 실적은 Flat 또는 소폭 하락하겠으나, 4Q24는 서프라이즈를 재현할 것으로 기대된다. 아울러, 당분기를 기점으로 자상방산의 내수 OPM을 6.5%→8.2%로, 수출 OPM을 23.1%→25~27.8%로 조정함에 따라 24/25F 영업이익을 각각 31%/27.6% (평균 29.3%) 상향한다.

당사는 24년 폴란드 납품대수를 K9PL 62문/천무 54대 (가이던스: K9PL 60문+/천무 30대+)로 기대한다. 또한, 25년부터는 이집트 K9과 호주 K9/레드백 매출인식 본격화가 예상된다. 올해 목표수주는 대부분 달성했다. 그러나, 잠재 수출 파이프라인은 [K9] 베트남, 사우디; [천무] 말레이시아, 불가리아, 노르웨이, 스웨덴; [K21] 라트비아 등으로 여전히 풍부하다. 중장기 수주잔고 증가와 구조적 증익 스토리는 변함없다.

### 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 360,000원으로 33% 상향

투자의견 '매수' 유지, 목표주가를 기존 27만 원에서 36만 원으로 33.3% 상향한다. 상향 요인은 1) 24/25F 영업이익 평균 29.3% 상향; 2) Target P/B 3.7배로 조정 (글로벌 피어 대비 15% 할인 제거, 사유는 피어 대비 우수한 방산 성과지표)이다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	7,060	9,359	11,609	13,246	14,847
영업이익 (십억원)	404	691	1,223	1,559	1,788
영업이익률 (%)	5.7	7.4	10.5	11.8	12.0
순이익 (십억원)	195	818	636	925	1,073
EPS (원)	3,858	16,147	12,564	18,261	21,190
ROE (%)	6.8	25.6	16.7	20.6	19.9
P/E (배)	19.1	7.7	22.9	15.8	13.6
P/B (배)	1.3	1.8	3.6	3.0	2.5
배당수익률 (%)	1.4	1.4	0.6	0.6	0.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2Q24 실적 요약 테이블

	2Q23	1Q24	2Q24P			미래에셋		컨센서스	
			발표치	QoQ (%)	YoY (%)	추정치	차이 (%)	추정치	차이 (%)
매출액	1,908	1,848	2,786	50.7	46.0	2,607	6.9	2,634	5.8
영업이익	81	37	359	859.1	342.0	233	54.0	216	66.2
당기순이익 (지배)	263	-13	147	-1223.2	-44.0	132	11.5	127	15.7
영업이익률 (%)	4.3	2.0	12.9	10.9	8.6	4.5	8.3	8.2	4.7
순이익률 (%)	13.8	(0.7)	5.3	6.0	-8.5	2.0	3.3	4.8	0.5
사업부문별 매출액									
항공우주	402	444	562	26.8	40.0				
지상방산	600	657	1,333	102.9	122.0				
한화비전	284	310	316	1.9	11.2				
한화시스템	611	544	687	26.3	12.5				

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추정치 변경표

(십억 원)

	변경전		변경후		변경률 (%)		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	11,110	13,528	11,609	13,246	4.5	-2.1	1) 방산부문 OPM 상향조정
영업이익	933	1,222	1,223	1,559	31.1	27.6	
세전이익	861	1,079	950	1,357	10.3	25.7	
순이익	520	701	636	925	22.3	31.9	
EPS (원)	10,270	13,849	12,564	18,261	22.3	31.9	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 영업실적 전망치

(십억 원)

항목	분류	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
수주잔고	전체	51,764	52,140	52,890	63,801	66,057	66,411	66,412	67,970	63,801	67,970	71,873	75,819
	항공우주	26,478	26,879	26,942	28,334	28,852	28,871	28,967	29,574	28,334	29,574	30,573	31,619
	지상방산	19,097	19,234	19,931	27,857	29,815	30,270	29,696	28,678	27,857	28,678	31,229	33,848
	한화시스템	5,940	5,807	5,807	7,257	7,050	6,968	7,460	8,698	7,257	8,698	8,406	8,001
	세트렉아이	250	220	210	354	340	303	288	1,019	354	1,019	1,665	2,350
매출액	전체	2,038	1,908	1,981	3,442	1,848	2,786	2,763	4,211	9,366	11,609	13,246	14,847
	항공우주	390	402	390	428	444	562	408	446	1,610	1,860	2,026	2,280
	지상방산	842	600	763	1,930	657	1,333	1,334	2,517	4,134	5,840	6,650	7,501
	한화비전	274	284	246	250	310	316	271	275	1,054	1,172	1,265	1,329
	한화시스템	439	611	621	782	544	687	683	943	2,453	2,858	3,239	3,647
	세트렉아이	24	39	25	38	32	47	30	45	125	153	189	234
	정밀기계	111	110	110	85	89	135	116	81	416	421	416	416
성장률 (%)	전체	52.8	17.8	31.1	32.6	-9.3	46.0	39.5	22.3	32.7	23.9	14.1	12.1
	항공우주	30.9	9.6	18.7	14.1	13.7	40.0	4.6	4.2	17.6	15.5	8.9	12.6
	지상방산	247.2	80.4	117.0	72.1	-22.0	122.0	74.9	30.5	101.8	41.3	13.9	12.8
	한화비전	25.9	11.0	-11.8	0.1	13.3	11.2	10.0	10.0	5.1	11.2	8.0	5.0
	한화시스템	2.3	19.7	35.2	-0.8	23.9	12.5	10.1	20.6	16.5	13.3	12.6	-3.9
	세트렉아이	32.3	86.8	7.5	28.6	32.5	21.9	18.5	18.1	22.1	23.6	23.8	1.0
	정밀기계	-33.7	-32.8	-3.0	-8.7	-19.8	23.0	5.0	-5.0	1.1	-1.1	0.0	-1.0
영업이익		220	81	115	290	37	359	320	507	702	1,223	1,559	1,788
YoY (%)		221.8	-24.5	80.9	79.6	-83.0	342.0	178.8	75.1	75.3	74.3	27.5	14.7
OPM (%)		10.8	4.3	5.8	8.4	2.0	12.9	11.6	12.0	7.5	10.5	11.8	12.0
당기순이익 (지배)		409	263	-15	161	-13	164	188	297	818	636	925	1,073
YoY (%)		967.7	847.7	적자전환	295.9	-99.4	-49.7	흑자전환	34.9	-22.7	-22.2	45.3	16.0
NPM (%)		20.1	13.8	-0.8	4.7	-0.7	5.9	6.8	7.1	8.7	5.5	7.0	7.2

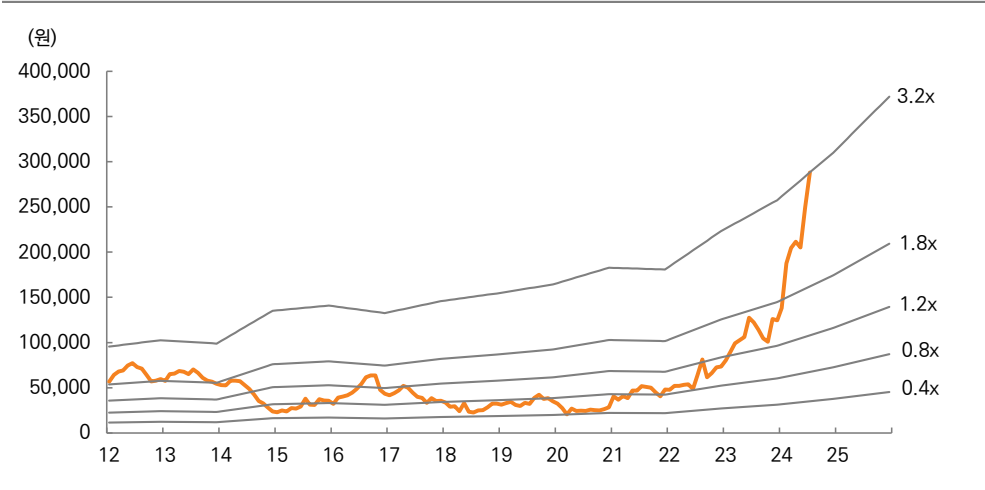
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 4. 목표주가 산출 테이블

항목	내용	비고
목표주가 (원)	360,000	기존 27만원→ 36만원으로 33.3% 상향
현재주가 (원)	288,000	
상승여력 (%)	25%	
Target P/B (x)	3.7	글로벌 피어그룹 24F~25F P/B 평균 (기존 15% 할인)
BPS (원)	96,823	25F BPS 96,823원 적용
ROE (%)	20.6	25F ROE

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 12개월 선행 P/B 밴드차트



자료: Quantiverse, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 글로벌 피어 밸류에이션

분류	회사명	시가총액 (조 원)	주가 수익률 (%)		매출액 성장률 (%)		영업이익률 (%)		ROE (%)		P/E (x)		P/B (x)		EV/EBITDA (x)	
			1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국 방산	한화에어로	15.1	19.6	139.8	18.5	13.7	8.4	9.6	14.4	18.1	28.1	19.6	3.8	3.3	15.0	12.3
	한국항공우주	5.0	-3.6	2.2	-1.5	16.2	6.6	7.7	12.5	14.8	23.5	17.9	2.8	2.5	13.5	10.9
	현대로템	5.2	17.0	79.5	10.6	23.7	8.2	9.3	15.6	17.6	18.3	13.8	2.7	2.2	13.4	9.8
	한화시스템	4.0	12.9	22.7	13.7	11.5	5.7	6.1	7.0	7.7	26.5	22.4	1.8	1.7	13.8	12.0
	LIG넥스원	4.6	-4.3	61.3	31.5	15.1	8.0	8.9	18.2	20.0	22.6	17.7	3.8	3.2	15.8	12.4
	평균		8.3	61.1	14.6	16.1	7.4	8.3	13.5	15.6	23.8	18.3	3.0	2.6	14.3	11.5
자상방산	제너럴다이내믹스	110.4	0.1	11.8	13.0	3.7	10.7	11.3	18.4	19.4	20.0	17.7	3.6	3.3	14.6	13.5
	BAE 시스템즈	68.7	-3.6	14.6	10.7	7.1	10.7	11.0	18.6	18.7	18.8	16.8	3.5	3.3	11.1	10.1
	라인메탈	32.0	3.0	70.0	38.2	22.1	14.2	15.5	25.7	28.2	22.9	16.9	5.4	4.4	12.6	9.8
	오시코시	10.5	7.2	7.0	10.1	0.7	10.0	10.3	18.4	17.8	10.2	9.8	1.8	1.6	7.9	7.6
	평균		1.7	25.9	18.0	8.4	11.4	12.0	20.3	21.0	18.0	15.3	3.6	3.1	11.6	10.3
항공엔진	제너럴 일렉트릭	254.7	6.8	66.8	-44.0	10.5	19.2	19.8	25.3	30.5	40.7	33.0	10.0	10.0	20.1	17.6
	레이시온 (P&W 엔진)	209.7	13.5	35.4	6.6	6.1	12.4	12.9	11.1	12.0	20.9	18.7	2.5	2.4	14.9	13.7
	MTU 에어로 엔진	20.9	8.0	32.1	16.2	10.6	12.3	12.7	19.6	19.9	21.0	18.7	4.0	3.5	11.7	10.5
	평균		9.4	44.8	-7.1	9.1	14.6	15.1	18.6	20.8	27.5	23.5	5.5	5.3	15.6	13.9

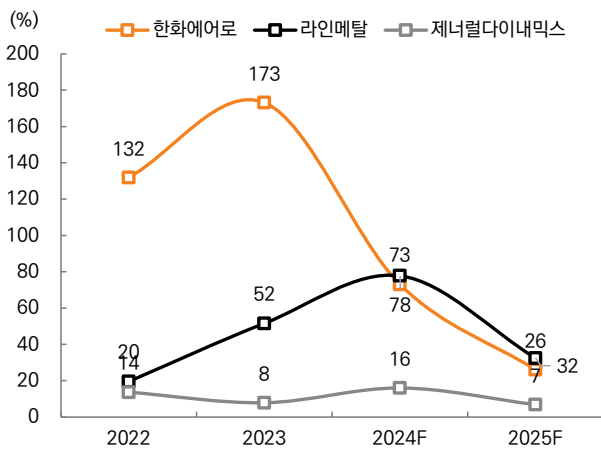
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 한화에어로스페이스 vs. 글로벌 피어그룹 방산부문 주요 펀더멘탈 지표 비교

	방산: 영업이익 성장률 (%)				방산: 영업이익률 (%)				방산: 수주잔고 성장률 (%)				방산: 수주잔고/매출액 (%)			
	2022	2023	2024F	2025F	2022	2023	2024F	2025F	2022	2023	2024F	2025F	2022	2023	2024F	2025F
한화에어로	131.9	173.2	73.0	26.1	10.3	13.9	17.0	18.8	292.0	40.1	2.9	8.9	9.7	6.7	4.9	4.7
Rheinmetall	19.6	51.6	77.8	32.5	13.8	16.8	17.0	17.9	2.4	54.7	64.1	5.1	4.0	5.0	4.7	3.9
GD	13.7	7.9	16.0	6.9	14.7	13.9	14.3	14.5	14.2	10.9	25.8	0.0	1.8	1.8	2.0	1.9
피어 평균	16.6	29.7	46.9	19.7	14.3	15.3	15.6	16.2	8.3	32.8	45.0	2.6	2.9	3.4	3.3	2.9
% 차이	692.4	482.2	55.8	32.4	-27.9	-9.3	8.9	16.1	3421.7	22.3	-93.4	247.7	233.5	100.1	48.5	63.0

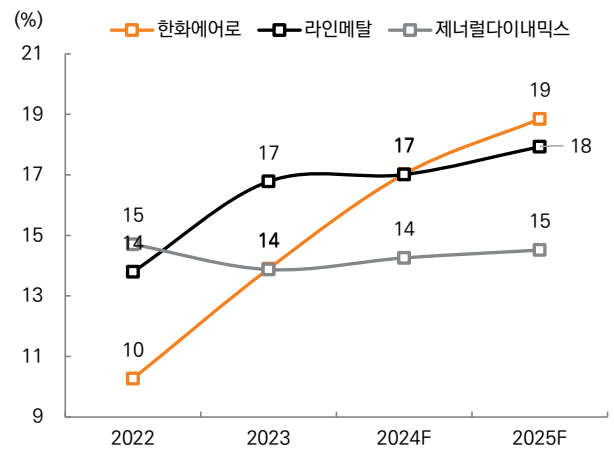
주: 한화에어로스페이스 2024년, 2025년 데이터는 당사 추정치  
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 방산부문 영업이익 YoY 성장률 비교



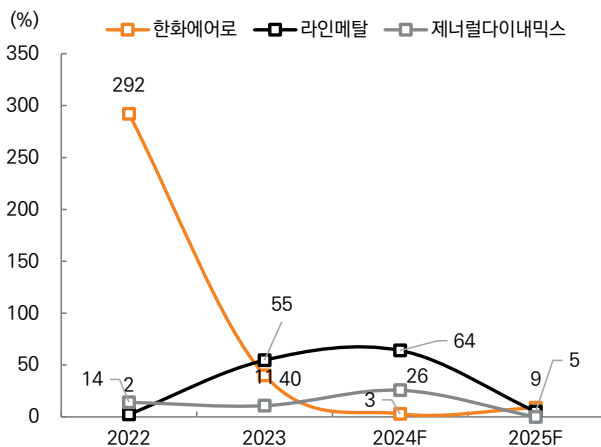
주: 한화에어로스페이스 2024년, 2025년 데이터는 당사 추정치  
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 방산부문 영업이익률 비교



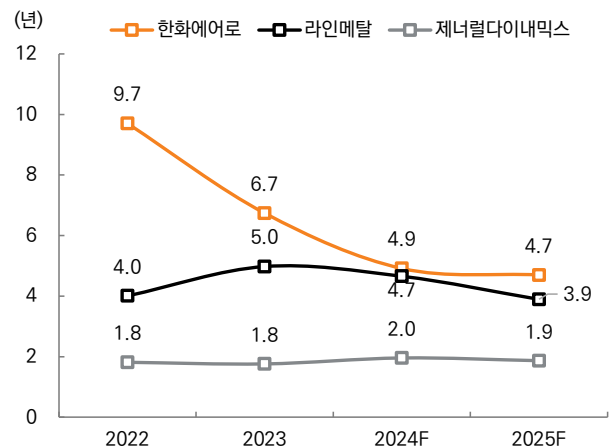
주: 한화에어로스페이스 2024년, 2025년 데이터는 당사 추정치  
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 방산부문 수주잔고 YoY 성장률 비교



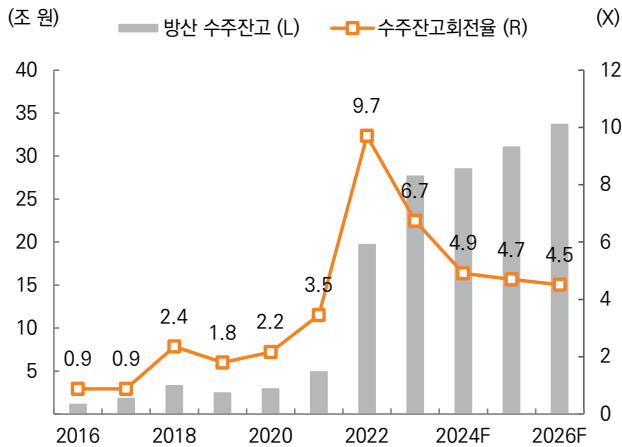
주: 한화에어로스페이스 2024년, 2025년 데이터는 당사 추정치  
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 방산부문 수주잔고/매출액 비율 비교



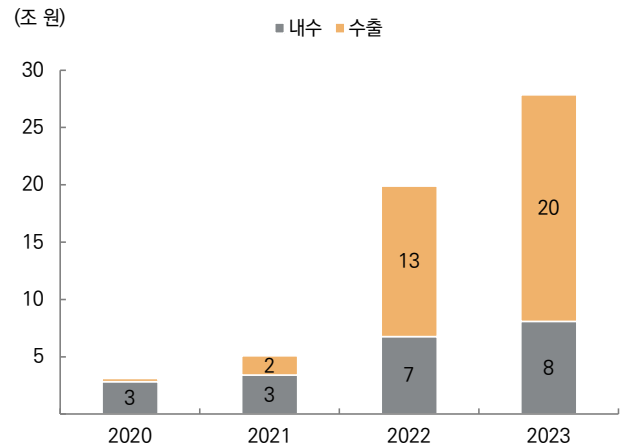
주: 한화에어로스페이스 2024년, 2025년 데이터는 당사 추정치  
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 방산 수주잔고 및 수주잔고회전율



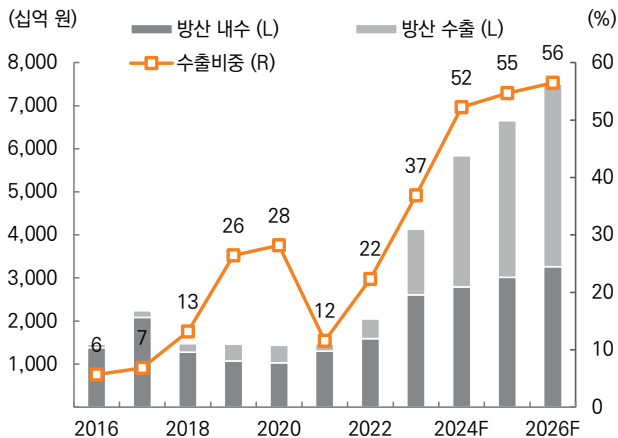
자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지상방산 수주잔고 내 내수/수출 구분



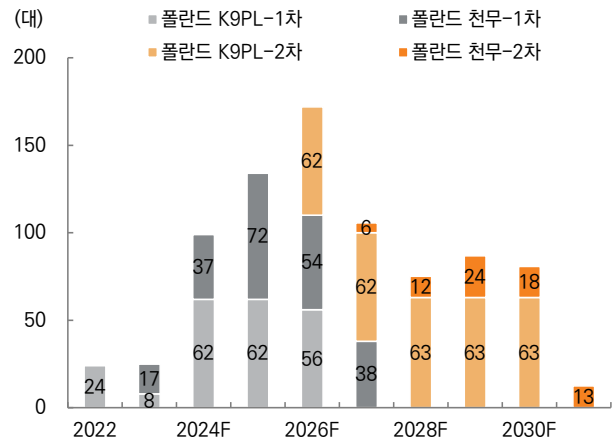
자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 지상방산 내수/수출 매출 및 수출비중



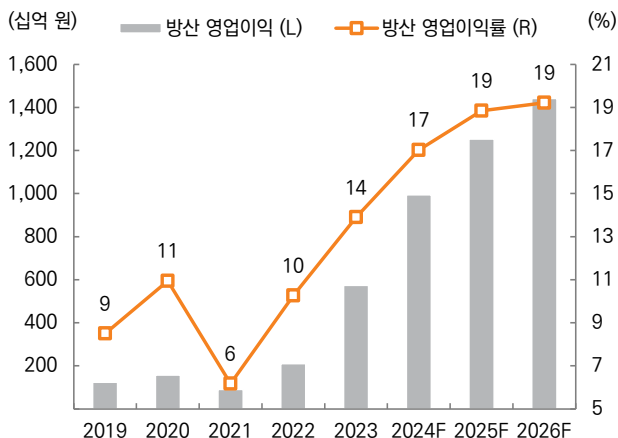
자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 연도별 폴란드향 K9/천무 납품대수 추정



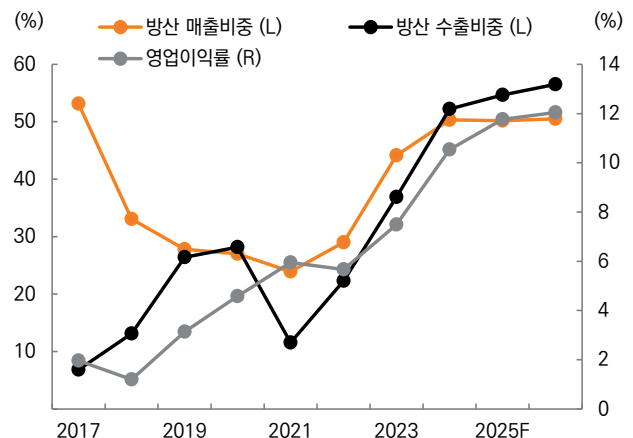
자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 10. 지상방산 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 방산 성과에 따른 전사 영업이익률 개선



자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

## 한화에어로스페이스 (012450)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	9,359	11,609	13,246	14,847
매출원가	7,221	8,885	10,343	11,377
매출총이익	2,138	2,724	2,903	3,470
판매비와관리비	1,447	1,501	1,343	1,682
조정영업이익	691	1,223	1,559	1,788
영업이익	691	1,223	1,559	1,788
비영업손익	524	-273	-202	-214
금융손익	-85	-133	-121	-118
관계기업등 투자손익	16	26	-40	-40
세전계속사업손익	1,215	950	1,357	1,574
계속사업법인세비용	238	242	353	409
계속사업이익	977	708	1,004	1,165
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	977	708	1,004	1,165
지배주주	818	636	925	1,073
비지배주주	159	71	79	92
총포괄이익	819	762	1,004	1,165
지배주주	750	483	637	739
비지배주주	69	279	367	426
EBITDA	1,030	1,542	1,865	2,086
FCF	937	194	463	621
EBITDA 마진율 (%)	11.0	13.3	14.1	14.0
영업이익률 (%)	7.4	10.5	11.8	12.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.7	5.5	7.0	7.2

## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	9,192	11,502	13,104	14,494
현금 및 현금성자산	1,806	2,696	3,332	3,873
매출채권 및 기타채권	2,115	2,465	2,751	3,049
재고자산	2,869	3,303	3,701	3,943
기타유동자산	2,402	3,038	3,320	3,629
비유동자산	10,351	10,950	11,523	12,073
관계기업투자등	3,204	3,313	3,448	3,588
유형자산	3,410	3,616	3,744	3,899
무형자산	2,203	2,459	2,689	2,919
자산총계	19,543	22,451	24,627	26,567
유동부채	12,077	13,487	14,526	15,056
매입채무 및 기타채무	1,255	1,362	1,511	1,708
단기금융부채	2,616	2,923	3,378	3,526
기타유동부채	8,206	9,202	9,637	9,822
비유동부채	2,782	3,685	3,912	4,248
장기금융부채	1,580	2,469	2,660	2,861
기타비유동부채	1,202	1,216	1,252	1,387
부채총계	14,859	17,171	18,437	19,304
지배주주지분	3,528	4,069	4,900	5,882
자본금	266	266	266	266
자본잉여금	192	188	185	185
이익잉여금	2,627	3,168	4,001	4,983
비지배주주지분	1,156	1,211	1,290	1,382
자본총계	4,684	5,280	6,190	7,264

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,390	799	998	1,167
당기순이익	977	708	1,004	1,165
비현금수익비용가감	-68	699	806	852
유형자산감가상각비	261	249	232	221
무형자산상각비	78	70	74	77
기타	-407	380	500	554
영업활동으로인한자산및부채의변동	462	-332	-339	-322
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-583	-251	-282	-285
재고자산 감소(증가)	-714	-437	-398	-242
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	244	-94	77	113
법인세납부	-140	-198	-353	-409
투자활동으로 인한 현금흐름	-3,029	-937	-730	-694
유형자산처분(취득)	-450	-448	-360	-375
무형자산감소(증가)	-118	-340	-303	-308
장단기금융자산의 감소(증가)	35	-7	-19	-25
기타투자활동	-2,496	-142	-48	14
재무활동으로 인한 현금흐름	368	977	412	118
장단기금융부채의 증가(감소)	538	1,132	646	349
자본의 증가(감소)	-25	-3	-3	0
배당금의 지급	-51	0	-91	-91
기타재무활동	-94	-152	-140	-140
현금의 증가	-1,263	889	636	541
기초현금	3,070	1,806	2,696	3,332
기말현금	1,806	2,696	3,332	3,873

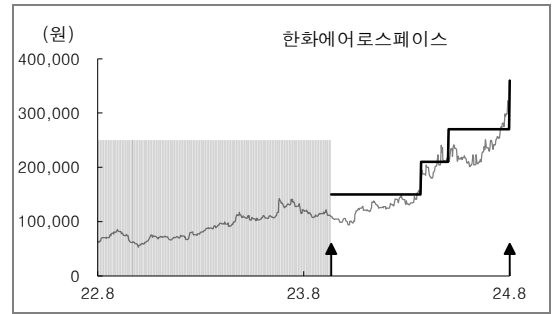
자료: 한화에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	7.7	22.9	15.8	13.6
P/CF (x)	6.9	10.4	8.1	7.2
P/B (x)	1.8	3.6	3.0	2.5
EV/EBITDA (x)	9.5	11.8	9.8	8.8
EPS (원)	16,147	12,564	18,261	21,190
CFPS (원)	17,957	27,777	35,745	39,837
BPS (원)	69,732	80,419	96,823	116,215
DPS (원)	1,800	1,800	1,800	1,800
배당성향 (%)	9.3	12.9	9.1	7.8
배당수익률 (%)	1.4	0.6	0.6	0.6
매출액증가율 (%)	32.6	24.0	14.1	12.1
EBITDA증가율 (%)	55.4	49.7	20.9	11.8
조정영업이익증가율 (%)	70.9	76.9	27.5	14.7
EPS증가율 (%)	318.5	-22.2	45.3	16.0
매출채권 회전을 (회)	5.3	5.3	5.3	5.3
재고자산 회전을 (회)	3.7	3.8	3.8	3.9
매입채무 회전을 (회)	9.7	9.4	10.3	10.4
ROA (%)	5.6	3.4	4.3	4.6
ROE (%)	25.6	16.7	20.6	19.9
ROIC (%)	12.9	20.2	21.8	22.2
부채비율 (%)	317.2	325.2	297.9	265.8
유동비율 (%)	76.1	85.3	90.2	96.3
순차입금/자기자본 (%)	48.8	47.5	41.4	33.5
조정영업이익/금융비용 (x)	4.1	5.5	6.5	6.6

## 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
한화에어로스페이스 (012450)				
2024.08.01	매수	360,000	-	-
2024.04.15	매수	270,000	-12.24	19.44
2024.02.26	매수	210,000	-3.93	14.76
2023.09.20	매수	150,000	-16.83	5.33



\* 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
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

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

## 투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

\* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 한화에어로스페이스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 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.