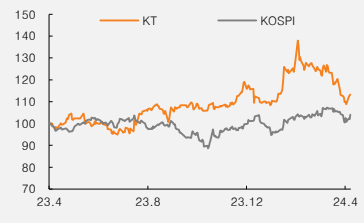


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	47,000원
현재주가(24/4/24)	34,650원
상승여력	35.6%

영업이익(23F,십억원)	1,650
Consensus 영업이익(23F,십억원)	-
EPS 성장률(23F,%)	-19.6
MKT EPS 성장률(23F,%)	-
P/E(23F,x)	8.9
MKT P/E(23F,x)	-
KOSPI	2,675.75
시가총액(십억원)	8,911
발행주식수(백만주)	257
유동주식비율(%)	67.8
외국인 보유비중(%)	45.5
베타(12M) 일간수익률	0.51
52주 최저가(원)	29,050
52주 최고가(원)	42,200
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-10.6 6.6 15.9
상대주가	-8.1 -5.0 9.3



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진
soojin.kim@miraeasset.com

또 한 번 자회사 실적 고마워

1Q24 프리뷰: 매출과 이익 모두 컨센서스 부합

연결 기준 매출은 6조5,182억원(+1.2% YoY), 영업이익 5,093억원(+1.1% YoY), 영업이익률 7.8%으로 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다.

무선사업부 매출은 1조7,412억원(+2.0% YoY, +0.5% QoQ)로, 로밍 매출이 코로나 이전 수준을 넘어서면서 호실적을 기록할 것으로 기대한다. 5G 가입자 성장세도 지속되면서 24년 말 5G 보급률 80%를 돌파할 것으로 전망한다.

AI, 클라우드를 필두로 한 B2B 사업부 강세가 지속되고 있다. KT클라우드 22%의 매출 증가세를 보이며 1Q에만 1,800억원 이상의 매출을 기록할 것으로 예상하며, AI를 포함한 신사업도 1,170억 이상 분기 매출을 기록해 24년 연간 4,300억원 이상의 매출을 보일 것으로 전망한다. 이번 분기는 특히 총선 영향으로 기업 메시지 전송량이 급증해 기업 서비스 매출 확대를 견인했다.

이익도 견조하다. 전환지원금은 3월에 시작했기 때문에 이번 분기 영향은 미미하다. 경기 둔화로 비용 통제가 강력하게 진행되고 있어, 마케팅비 증가세 없이 이익을 전년 수준 이상으로 유지할 것으로 예상된다. 부실 사업 정리 절차가 진행 중이므로, 이익 개선에 긍정적 영향을 끼칠 것으로 기대한다.

여행객 증가로 에스테이트 효과

연결 자회사 중 에스테이트가 두드러지는 성과를 기록할 것으로 예상된다. 여행객 증가가 성수기인 4Q에서 끝나지 않고 1Q까지 이어지면서 올해도 20% 이상의 성장률을 보여 7,000억원 이상의 매출을 기록할 것으로 예상된다. 광고는 인플레이션 영향으로 보수적인 집행이 이어지고 있고, 콘텐츠 역시 제작 편수가 감소하는 등 업황 불황의 영향을 받고 있다. 케이뱅크는 IPO에 대한 기대감이 커지고 있다.

목표주가 47,000원, 투자의견 '매수' 유지

타겟 멀티플 3.55배는 LTE 4~6년차 EV/EBITDA에 20% 프리미엄 적용해 산출했다. 3개년 주주환원 정책을 발표했으나, 자사주 매입을 비롯한 추가적인 방안에 대한 관심도 커지고 있다. 최근 최대주주가 국민연금에서 현대차로 변경되며, 현재 과거 정통부에 기간통신사업자 최대주주 변경 공익성 심사를 신청해 둔 상태다. 당장 기업에 실질적인 영향은 없으므로, 추후 진행 사항을 지켜봐야 할 것으로 판단한다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	24,898	25,650	26,376	26,752	27,438
영업이익 (십억원)	1,672	1,690	1,650	1,823	1,924
영업이익률 (%)	6.7	6.6	6.3	6.8	7.0
순이익 (십억원)	1,357	1,262	1,010	1,321	1,457
EPS (원)	5,197	4,835	3,887	5,135	5,665
ROE (%)	9.4	8.0	6.1	7.7	8.0
P/E (배)	5.9	7.0	8.9	6.7	6.1
P/B (배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	6.2	5.8	5.7	5.7	5.7

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

표 1. KT 분기 실적추정표 (연결 기준)

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
영업수익(연결)	6,518.2	6,642.4	6,788.0	6,802.9	6,518.2	6,642.4	6,788.0	6,802.9	6,704.4	6,818.2	6,960.0	6,954.9
YoY growth	1.2%	1.4%	1.4%	1.6%	1.2%	1.4%	1.4%	1.6%	2.9%	2.6%	2.5%	2.2%
KT(별도)	4,721.0	4,707.9	4,861.2	4,778.7	4,721.0	4,707.9	4,861.2	4,778.7	4,862.6	4,884.0	4,961.0	4,846.2
YoY growth	2.2%	4.9%	2.2%	4.1%	2.2%	4.9%	2.2%	4.1%	3.0%	3.7%	2.1%	1.4%
무선	1,741.2	1,758.9	1,736.8	1,751.5	1,741.2	1,758.9	1,736.8	1,751.5	1,782.0	1,791.7	1,757.9	1,772.8
YoY growth	2.0%	2.1%	1.7%	1.1%	2.0%	2.1%	1.7%	1.1%	2.3%	1.9%	1.2%	1.2%
유선	1,310.6	1,319.1	1,329.7	1,334.5	1,310.6	1,319.1	1,329.7	1,334.5	1,337.7	1,345.5	1,351.0	1,354.6
YoY growth	0.1%	-0.1%	0.0%	1.8%	0.1%	-0.1%	0.0%	1.8%	2.1%	2.0%	1.6%	1.5%
인터넷	620.1	624.4	629.4	633.1	620.1	624.4	629.4	633.1	638.1	643.5	649.8	653.0
미디어	508.2	513.3	518.4	520.5	508.2	513.3	518.4	520.5	520.5	524.7	525.7	527.8
기업서비스	862.5	912.9	968.9	894.5	862.5	912.9	968.9	894.5	914.1	975.1	1,030.4	941.1
YoY growth	1.2%	2.4%	7.2%	10.0%	1.2%	2.4%	7.2%	10.0%	6.0%	6.8%	6.3%	5.2%
단말	713.0	609.4	701.8	683.3	713.0	609.4	701.8	683.3	720.2	639.9	687.7	662.8
그룹사	3,043.7	3,194.0	3,275.6	3,404.6	3,043.7	3,194.0	3,275.6	3,404.6	3,137.8	3,287.1	3,394.5	3,489.1
YoY growth	6.1%	17.6%	8.1%	12.9%	6.1%	17.6%	8.1%	12.9%	9.1%	3.6%	8.6%	0.0%
BC카드	972.3	1,075.4	1,030.5	1,078.2	972.3	1,075.4	1,030.5	1,078.2	1,006.3	1,102.3	1,071.8	1,108.4
YoY growth	2.0%	2.5%	3.5%	5.0%	2.0%	2.5%	3.5%	5.0%	3.5%	2.5%	4.0%	2.8%
스카이라이프	247.2	253.5	286.6	276.5	247.2	253.5	286.6	276.5	254.6	258.7	295.1	282.0
YoY growth	-3.0%	-3.0%	10.0%	5.4%	-3.0%	-3.0%	10.0%	5.4%	3.0%	2.1%	3.0%	2.0%
콘텐츠자회사	149.6	166.7	200.7	210.2	149.6	166.7	200.7	210.2	160.1	171.7	210.7	224.9
YoY growth	5.0%	5.0%	5.0%	8.0%	5.0%	5.0%	5.0%	8.0%	7.0%	3.0%	5.0%	7.0%
에스테이트	184.3	178.8	182.3	200.6	184.3	178.8	182.3	200.6	211.6	219.0	225.6	234.6
YoY growth	63.4%	23.0%	28.1%	3.4%	63.4%	23.0%	28.1%	3.4%	14.8%	22.5%	23.7%	17.0%
KT클라우드	180.9	219.7	220.2	227.3	180.9	219.7	220.2	227.3	207.8	229.5	247.0	250.6
YoY growth	21.6%	42.8%	13.6%	24.8%	21.6%	42.8%	13.6%	24.8%	14.9%	4.5%	12.1%	10.2%
영업비용(연결)	6,009.0	6,144.8	6,379.9	6,395.1	6,009.0	6,144.8	6,379.9	6,395.1	6,186.9	6,311.5	6,519.4	6,495.8
인건비	1,088.6	1,137.1	1,191.6	1,228.5	1,088.6	1,137.1	1,191.6	1,228.5	1,124.4	1,194.9	1,273.7	1,311.2
판매비	583.8	585.8	577.8	584.1	583.8	585.8	577.8	584.1	578.6	580.6	585.7	572.7
감가상각비	946.7	951.7	966.0	968.1	946.7	951.7	966.0	968.1	962.7	952.8	972.4	971.7
영업비용(별도)	4,445.9	4,393.9	4,567.4	4,593.2	4,445.9	4,393.9	4,567.4	4,593.2	4,425.6	4,498.4	4,636.3	4,579.1
인건비	534.5	572.5	614.6	650.3	534.5	572.5	614.6	650.3	521.0	581.3	647.3	671.3
판매비	648.9	652.2	645.7	652.1	648.9	652.2	645.7	652.1	645.6	648.8	655.3	642.2
감가상각비	809.2	820.4	832.8	834.5	809.2	820.4	832.8	834.5	822.8	821.4	838.2	837.6
영업이익(연결)	509.3	497.7	408.1	407.9	509.3	497.7	408.1	407.9	517.5	506.7	440.6	459.1
영업이익률	7.8%	7.5%	6.0%	6.0%	7.8%	7.5%	6.0%	6.0%	7.7%	7.4%	6.3%	6.6%
EBITDA	1,456.0	1,449.4	1,374.1	1,375.9	1,456.0	1,449.4	1,374.1	1,375.9	1,480.3	1,459.5	1,412.9	1,430.8
영업이익(별도)	275.2	314.1	293.8	185.5	275.2	314.1	293.8	185.5	437.0	385.6	324.7	267.1
영업이익률	5.8%	6.7%	6.0%	3.9%	5.8%	6.7%	6.0%	3.9%	9.0%	7.9%	6.5%	5.5%

자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. KT 연간 실적추정표 (연결 기준)

(십억원)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업수익(연결)	23,751.8	24,342.1	23,916.7	24,898.0	25,650.1	26,387.0	26,751.6	27,437.5
YoY growth	1.6%	2.5%	-1.7%	4.1%	3.0%	2.9%	1.4%	2.6%
KT(별도)	17,356.6	18,204.7	17,879.2	18,387.3	18,289.1	18,457.2	19,068.9	19,553.7
YoY growth	0.1%	4.9%	-1.8%	2.8%	-0.5%	0.9%	3.3%	2.5%
무선	7,040.9	5,908.7	5,952.3	6,092.4	6,183.2	6,557.1	6,988.5	7,104.4
YoY growth	-2.3%	-16.1%	0.7%	2.4%	1.5%	6.0%	6.6%	1.7%
유선						4,495.0	4,567.3	5,388.9
YoY growth							1.6%	18.0%
인터넷	2,050.0	2,224.5	2,267.0	2,317.8	2,393.0	2,456.5	2,506.9	2,584.4
미디어	2,449.2	1,658.7	1,826.8	1,938.7	2,011.0	2,038.5	2,060.4	2,098.7
기업서비스				2,733.7	3,026.2	3,460.4	3,638.8	3,860.7
YoY growth					10.7%	14.3%	5.2%	6.1%
단말	-	3,267.1	2,793.1	2,883.3	2,522.0	2,524.7	2,707.6	2,710.7
그룹사	-	10,022.0	10,064.1	11,100.7	12,646.3	12,455.8	12,918.0	13,308.5
YoY growth			0.4%	10.3%	13.9%	-1.5%	3.7%	3.0%
BC카드	3,444.9	3,536.5	3,386.3	3,579.6	3,895.7	4,025.0	4,156.5	4,288.8
YoY growth	-2.4%	2.7%	-4.2%	5.7%	8.8%	3.3%	3.3%	3.2%
스카이라이프		694.6	698.7	763.2	1,034.2	1,038.8	1,063.6	1,090.4
YoY growth			0.6%	9.2%	35.5%	0.4%	2.4%	2.5%
콘텐츠자회사		704.2	772.1	430.4	650.3	687.0	727.2	767.4
YoY growth			9.6%	-44.3%	51.1%	5.6%	5.8%	5.5%
에스테이트		485.2	364.5	576.7	488.3	594.5	746.0	890.8
YoY growth			-24.9%	58.2%	-15.3%	21.7%	25.5%	19.4%
KT클라우드		358.5	390.9	455.9	432.1	603.84	766.87	934.79
YoY growth			9.0%	16.6%	-5.2%	39.7%	27.0%	21.9%
영업비용(연결)	22,198.6	23,191.0	22,737.6	23,226.1	23,960.0	24,737.3	24,928.7	25,513.6
인건비	3,845.8	3,951.1	4,123.7	4,215.8	4,495.9	4,549.4	4,645.8	4,904.3
판매비	2,034.1	2,277.9	2,435.9	2,425.7	2,469.3	2,503.9	2,522.3	2,317.6
감가상각비	3,281.8	3,638.8	3,633.7	3,607.7	3,655.9	3,810.1	3,832.5	3,859.5
영업비용(별도)	16,405.0	17,465.5	17,006.2	17,319.2	17,121.1	17,185.4	18,000.3	18,139.3
인건비	2,208.9	2,183.3	2,267.8	2,308.1	2,394.2	2,278.5	2,371.9	2,421.0
판매비	2,043.2	2,379.7	2,522.9	2,568.8	2,574.5	2,543.7	2,598.9	2,591.9
감가상각비	2,917.3	3,238.6	3,233.2	3,217.7	3,105.8	3,183.4	3,296.9	3,320.1
영업이익(연결)	1,553.2	1,151.1	1,179.1	1,671.9	1,795.9	1,649.7	1,822.9	1,923.9
영업이익률	6.5%	4.7%	4.9%	6.7%	7.0%	6.3%	6.8%	7.0%
EBITDA	4,835.0	4,789.9	4,812.8	5,279.6	5,451.8	5,459.8	5,655.4	5,783.4
영업이익(별도)	951.6	739.2	873.0	1,068.1	1,168.1	1,271.8	1,068.5	1,414.4
영업이익률	5.5%	4.1%	4.9%	5.8%	6.4%	6.9%	5.6%	7.2%

자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. KT 연결기준 실적 추정치 및 컨센서스 비교

(십억원)

	1Q24F				2024F			
	당사 추정치	YoY %	컨센서스	차이 %	당사 추정치	YoY %	컨센서스	차이 %
영업수익	6,518	1.2%	6,572	-0.8%	26,752	1.4%	26,836	-0.3%
영업이익	509	9.6%	501	1.6%	1,823	11.9%	1,721	5.9%
지배순이익	372	22.8%	352	5.8%	137	32.6%	120	13.7%

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. KT 밸류에이션 테이블

밸류에이션	값	참고
예상 fwd EBITDA	5,679.0	
Target EV/EBITDA	3.55	LTE 4~6년차 평균 EV/EBITDA에 20% 프리미엄 적용
영업가치	20,274.0	
(-순차입금)	8,273.0	
전체 기업가치	12,001.0	
목표주가	47,000.0	
현재주가	34,650.0	
상승 여력(%)	35.6%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

KT 주주환원 정책 (23년 11월 발표)

- 배당 재원: 별도기준 조정 당기순이익의 50%
- 최소 2022년 배당 수준 유지(1,960원)
- 분기 배당 시작(올해 4분기부터 개선된 배당 절차 적용)
- 환원 방법에 '자사주 매입 후 소각' 문구 추가

KT (030200)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	25,650	26,376	26,752	27,438
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	25,650	26,376	26,752	27,438
판매비와관리비	23,960	24,726	24,929	25,514
조정영업이익	1,690	1,650	1,823	1,924
영업이익	1,690	1,650	1,823	1,924
비영업손익	204	-326	2	28
금융손익	-22	-77	-118	-92
관계기업등 투자손익	-17	-43	60	60
세전계속사업손익	1,894	1,324	1,825	1,952
계속사업법인세비용	506	335	477	466
계속사업이익	1,388	989	1,348	1,487
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,388	989	1,348	1,487
지배주주	1,262	1,010	1,321	1,457
비지배주주	125	-21	27	30
총포괄이익	1,385	996	1,348	1,487
지배주주	1,237	1,014	434	478
비지배주주	149	-17	915	1,009
EBITDA	5,401	5,518	5,650	5,778
FCF	157	1,810	241	-14
EBITDA 마진율 (%)	21.1	20.9	21.1	21.1
영업이익률 (%)	6.6	6.3	6.8	7.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.9	3.8	4.9	5.3

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	3,597	5,503	5,141	5,314
당기순이익	1,388	989	1,348	1,487
비현금수익비용가감	4,248	5,005	4,318	4,308
유형자산감가상각비	3,083	3,176	3,154	3,402
무형자산상각비	627	692	673	452
기타	538	1,137	491	454
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,800	-246	25	34
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-44	-124	-56	-74
재고자산 감소(증가)	-171	-250	-16	-21
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-368	122	22	29
법인세납부	-351	-304	-477	-466
투자활동으로 인한 현금흐름	-4,839	-4,621	-4,923	-4,352
유형자산처분(취득)	-3,262	-3,593	-4,900	-4,328
무형자산감소(증가)	-525	-472	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-91	32	-3	-4
기타투자활동	-961	-588	-20	-20
재무활동으로 인한 현금흐름	669	-453	-472	-467
장단기금융부채의 증가(감소)	1,505	874	11	14
자본의 증가(감소)	0	3	0	0
배당금의 지급	-477	-527	-483	-482
기타채무활동	-359	-803	0	1
현금의 증가	-571	430	-127	540
기초현금	3,020	2,449	2,880	2,753
기말현금	2,449	2,880	2,753	3,292

자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

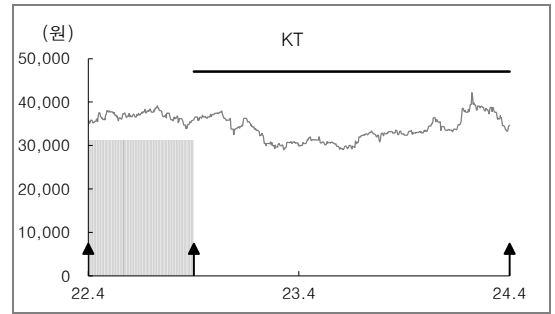
(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	12,682	14,518	14,568	15,341
현금 및 현금성자산	2,449	2,880	2,753	3,292
매출채권 및 기타채권	3,090	3,258	3,314	3,388
재고자산	709	912	928	949
기타유동자산	6,434	7,468	7,573	7,712
비유동자산	28,299	28,192	29,293	29,805
관계기업투자등	1,481	1,557	1,584	1,619
유형자산	14,772	14,872	16,618	17,543
무형자산	3,130	2,534	1,861	1,409
자산총계	40,981	42,710	43,861	45,146
유동부채	10,699	13,147	13,321	13,551
매입채무 및 기타채무	1,151	1,298	1,320	1,350
단기금융부채	2,152	3,689	3,699	3,714
기타유동부채	7,396	8,160	8,302	8,487
비유동부채	11,867	11,001	11,040	11,090
장기금융부채	9,448	8,785	8,785	8,785
기타비유동부채	2,419	2,216	2,255	2,305
부채총계	22,566	24,149	24,361	24,641
지배주주지분	16,612	16,749	17,662	18,636
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,440	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	14,257	14,494	15,333	16,308
비지배주주지분	1,803	1,812	1,839	1,869
자본총계	18,415	18,561	19,501	20,505

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F	2025F
P/E (x)	7.0	8.9	6.7	6.1
P/CF (x)	1.6	1.5	1.6	1.5
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	3.7	3.7	3.4	3.2
EPS (원)	4,835	3,887	5,135	5,665
CFPS (원)	21,583	23,068	22,021	22,533
BPS (원)	64,396	66,498	70,226	74,018
DPS (원)	1,960	1,960	1,960	1,960
배당성향 (%)	36.2	48.8	35.7	32.4
배당수익률 (%)	5.8	5.7	5.7	5.7
매출액증가율 (%)	3.0	2.8	1.4	2.6
EBITDA증가율 (%)	1.5	2.2	2.4	2.3
조정영업이익증가율 (%)	1.1	-2.4	10.5	5.5
EPS증가율 (%)	-7.0	-19.6	32.1	10.3
매출채권 회전율 (회)	8.4	8.3	8.1	8.2
재고자산 회전율 (회)	41.9	32.5	29.1	29.2
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	3.6	2.4	3.1	3.3
ROE (%)	8.0	6.1	7.7	8.0
ROIC (%)	5.7	5.6	6.1	6.4
부채비율 (%)	122.5	130.1	124.9	120.2
유동비율 (%)	118.5	110.4	109.4	113.2
순차입금/자기자본 (%)	49.5	51.4	42.5	37.9
조정영업이익/금융비용 (x)	5.8	4.6	4.8	5.1

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
KT (030200)				
2022.10.25	매수	47,000	-	-
2022.02.07	분석 대상 제외		-	-



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

투자의견 분류 및 적용기준

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(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.36%	9.15%	5.49%	0%

* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 KT 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.