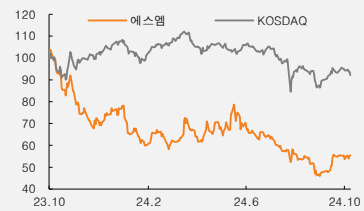


투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 94,000원
현재주가(24/10/18)	67,500원
상승여력	39.3%

영업이익(24F,십억원)	82
Consensus 영업이익(24F,십억원)	100
EPS 성장률(24F,%)	-45.6
MKT EPS 성장률(24F,%)	77.6
P/E(24F,x)	33.9
MKT P/E(24F,x)	10.4
KOSDAQ	753.22
시가총액(십억원)	1,576
발행주식수(백만주)	23
유동주식비율(%)	57.0
외국인 보유비중(%)	14.2
베타(12M) 일간수익률	1.03
52주 최저가(원)	56,000
52주 최고가(원)	120,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	16.2	-11.3	-44.2
상대주가	13.1	0.8	-40.0



[엔터테인먼트]

김규연

gyuyeon.kim@miraeasset.com

에스엠

3Q24 Preview: 이익률 방향 재설정 준비중

3Q24 Preview: 매출 2,682억원, 영업이익 199억원

당분기 매출 2,682억원(+1% YoY), 영업이익 220억원(-57% YoY)으로 매출은 1M 컨센서스 2,570억원을 소폭 상회하나 영업이익은 1M 컨센서스 273억원을 19% 하회할 것으로 전망한다.

SME 별도 매출 1,703억원으로 양호한 실적을 기록할 것으로 보인다. 음반원 매출은 711억원으로 NCT127, WayV, NCT WISH, RIIZE 등 보이그룹의 활동이 주효했다. 에스파와 RIIZE의 일본 앨범도 각각 골드/플래티넘 인증을 받아 합산 최소 35만장 이상을 판매했다. 공연도 87개 도시에서 113회로 역대 분기 중 가장 많이 진행됐다. 도시별 모객수(회차*공연장 모객수)는 전분기 대비 12% 감소했으나 총 모객수는 81% 증가했다. 그러나 매출원가율 상승은 영업이익에 부정적 영향을 미칠 것으로 보인다. 신보 발매가 국내외를 합쳐 11회 있었다. 아시아 지역 대비 MD 판매가 활발하지 않은 미주 지역 콘서트 비중이 늘어나며 이익률에 영향을 미쳤다. 영국과 일본에서 방영 중인 영국 보이그룹 디어 엘리스의 데뷔 과정을 담은 다큐멘터리 8부작 제작비도 당기 반영될 예정이다.

영점을 맞추는 과정

24년 동사의 추정 영업이익률은 8%로 23년 대비 -4%p 하락할 것으로 예상된다. 이익률이 높은 앨범 판매량 급감이 원인이다. 판매량은 하락하는데 콘텐츠 제작 예산은 23년을 기준으로 설정됐다. 다행인 것은 콘텐츠 퀄리티, 즉 비용 증가가 동사 저연차의 팬덤 확대로 이어졌다는 시그널이 포착됐다는 것이다. 23년 앨범 판매량에서 고연차(재계약 이상) 아티스트가 차지하는 비중은 79%에 달했다. 24년 그 비중은 44%로 축소됐다. 탄탄하게 형성된 팬덤 기반은 25년 매출과 영업이익 방향 전환의 촉매제가 될 것이다.

목표주가 94,000원으로 하향, 매수의견 유지

25년 지배주주순이익 917억원에 Target P/E 24.3x를 적용해 목표주가 94,000원으로 제시한다(직전 목표주가 11만원). 그러나 금년 실적과 주가 하락의 주원인이었던 앨범 판매가 다시 상승 전환될 것이라는 점, 25년 신인 걸그룹과 보이그룹 데뷔로 밸류에이션 상향을 기대할 수 있다는 점에서 매수 의견을 유지한다.

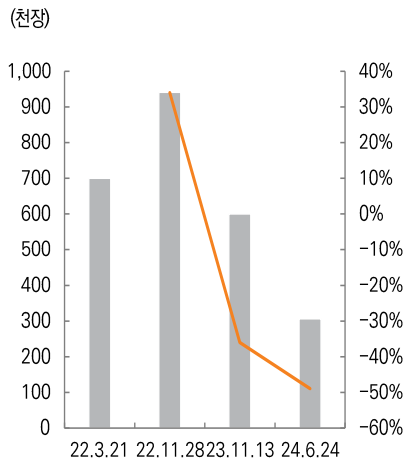
결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	702	851	961	996	1,194
영업이익 (십억원)	68	91	113	82	127
영업이익률 (%)	9.7	10.7	11.8	8.2	10.6
순이익 (십억원)	134	80	87	47	92
EPS (원)	5,667	3,363	3,664	1,993	3,849
ROE (%)	25.5	12.2	12.3	6.5	11.9
P/E (배)	13.1	22.8	25.1	33.9	17.5
P/B (배)	2.8	2.6	2.9	2.1	1.9
배당수익률 (%)	0.3	1.6	1.3	1.8	1.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 에스엠, 미래에셋증권 리서치센터

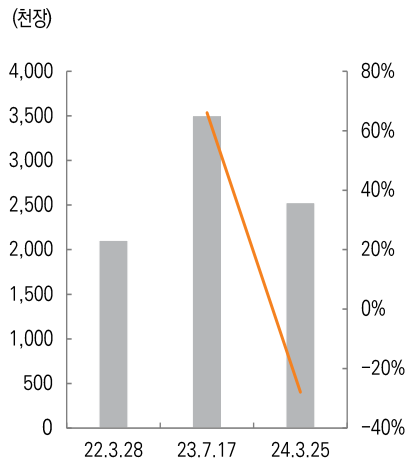
고연차 앨범 판매량

그림 1. 레드벨벳



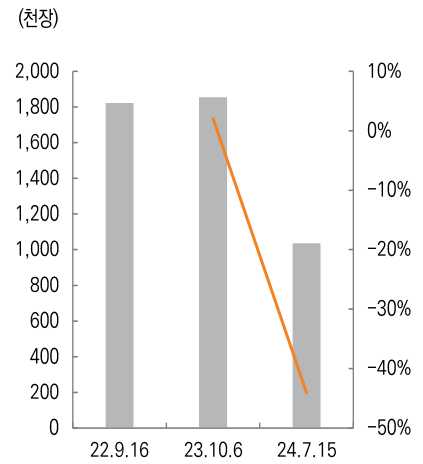
자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. NCT DREAM



자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

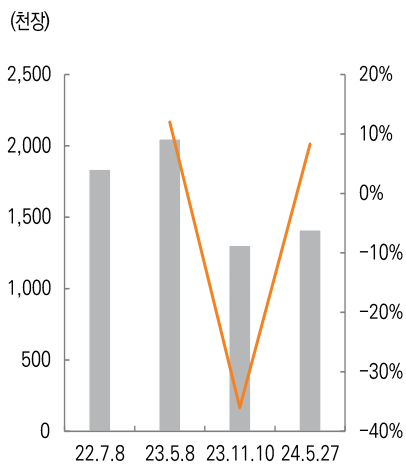
그림 3. NCT127



자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

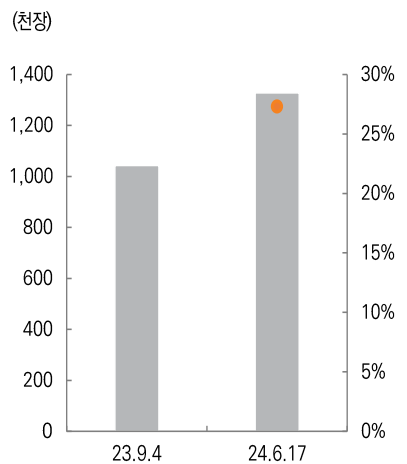
저연차 앨범 판매량

그림 4. 에스파



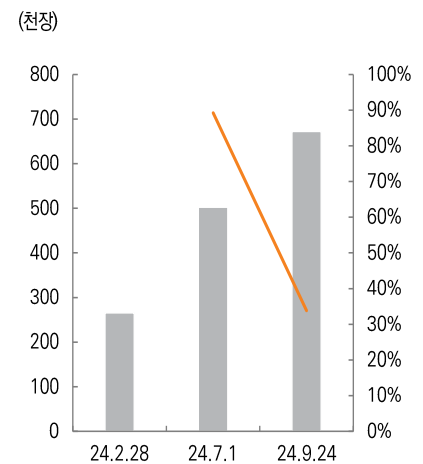
자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. RIIZE



자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. NCT WISH



자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. SM 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출	204	240	266	250	220	254	268	254	960	996	1,194
YoY	20%	30%	12%	-3%	8%	6%	1%	2%	13%	4%	20%
SME	128	139	189	164	136	174	170	143	619	623	722
SM C&C	21	29	34	43	24	28	31	57	127	140	154
KEYEAST	19	13	10	10	25	16	20	20	52	82	67
DREAM MAKER	22	35	18	20	13	8	16	4	94	40	143
SMC	27	20	24	12	27	19	31	30	83	108	136
영업이익	18	36	51	11	16	25	22	20	115	82	127
YoY	-5%	84%	70%	-52%	-15%	-31%	-57%	79%	27%	-29%	56%
영업이익률	9%	15%	19%	4%	7%	10%	8%	8%	12%	8%	11%
지배주주순이익	21	25	83	2	11	7	15	13	87	48	92
YoY	-23%	3%	225%	-18%	-49%	-71%	-82%	-130%	9%	-45%	93%
지배주주순이익률	10%	11%	31%	1%	5%	3%	6%	5%	9%	5%	8%
별도 부문별 매출											
앨범/음원	60	54	113	91	55	72	71	71	318	269	305
출연료	17	21	21	27	20	21	21	22	86	83	85
콘서트	20	20	24	12	25	37	44	10	77	115	147
MD/라이선싱	30	42	29	34	36	44	34	39	135	154	181
기타	2	2	0	1	1	1	1	1	4	3	4
별도 부문별 매출 비중											
앨범/음원	47%	39%	60%	55%	40%	41%	42%	50%	51%	43%	42%
출연료	13%	15%	11%	16%	15%	12%	12%	15%	14%	13%	12%
콘서트	16%	14%	13%	7%	18%	21%	26%	7%	12%	18%	20%
MD/라이선싱	23%	30%	15%	21%	26%	25%	20%	28%	22%	25%	25%
기타	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	0%	1%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 변경표

(십억원)

	3Q24		2024		변경 사유
	기존	변경	기존	변경	
매출	322	268	1,091	996	앨범 판매량 및 콘서트 횟수 하향 조정
영업이익	29	22	98	82	MD 판매량 하향 조정
지배주주순이익	20	15	67	48	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. SM 목표 주가 산출

항목	값	
25F 지배주주순이익(십억원)	91.7	주력 남자 아이돌의 일본 활동이 중첩된 17-18 평균 P/E 24.3x 적용
Target P/E	24.3	
목표 시가총액(십억원)	2,229	
주식수(천주)	23,589	
목표주가(원)	94,000	
현재주가(원)	67500	
상승여력	39%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 4. 2024년 발매한 앨범

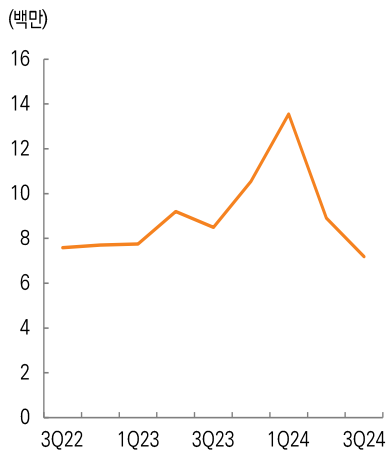
(원/십억원)

아티스트	분기	발매일	앨범명	정가	누적 판매량 (직전 분기 누적)	총 판매금액	합계
태용	1Q	24.2.26	TAP – The 2nd Mini Album	16,300	285,756	3.7	3.7
NCT WISH		24.2.28	WISH	14,100	359,533 (350,708)	5.1	4.4
			WISH (SMC)	12,600	81,256 (44,995)	1.0	
웬디		24.3.12	Wish You Hell – The 2nd Mini Album	16,300	123,010	1.6	1.9
			Wish You Hell – The 2nd Mini Album (Nemo)	12,600	28,953	0.3	
NCT DREAM		24.3.25	DREAM()SCAPE	17,800	2,217,517	31.6	34.6
			DREAM()SCAPE (SMC)	12,600	199,830	2.0	
			DREAM()SCAPE (Nemo)	10,800	111,874	1.0	
슈퍼주니어 D&E		24.3.26	606	15,500	199,817 (176,469)	3.1	2.2
도영	2Q	24.4.22	청춘의 포말 (YOUTH) – The 1st Album	17,800	384,935	5.5	5.5
에스파		24.5.27	Armageddon – The 1st Album	20,900	1,334,023 (1,073,907)	27.9	23.2
			Armageddon – The 1st Album (SMC)	14,100	78,575 (60,000)	1.1	
수호		24.5.31	점선면 (1 to 3) – The 3rd Mini Album	17,800	125,717 (123,304)	2.2	1.9
			점선면 (1 to 3) – The 3rd Mini Album (SMC)	13,400	12,553 (12,333)	0.2	
Wayv		24.6.3	Give Me That – The 5th Mini Album	17,800	362,848 (336,723)	6.5	5.3
			Give Me That – The 5th Mini Album (SMC)	13,400	50,789 (50,266)	0.7	
RIIZE		24.6.17	RIIZING – The 1st Mini Album	17,800	999,472 (962,509)	17.8	16.8
			RIIZING – The 1st Mini Album (Nemo)	12,200	214,130 (192,413)	2.6	
			RIIZING – The 1st Mini Album (SMC)	13,400	114,079 (113,347)	1.5	
레드벨벳		24.6.24	Cosmic	17,800	213,592 (160,287)	3.8	5.0
			Cosmic (SMC)	13,400	42,860	0.5	
			Cosmic (Nemo)	13,400	49,954	0.7	
NCT WISH		24.7.1	Songbird	12,600	389,976	4.9	6.4
			Songbird (SMC)	13,400	112,335	1.5	
NCT127	24.7.15	WALK – The 6th Album	17,800	834,480	14.9	16.7	
		WALK – The 6th Album (SMC)	14,100	98,030	1.4		
		WALK – The 6th Album (Nemo)	13,400	107,813	1.4		
재현	24.8.26	J – The 1st Album	22,300	317,702	7.1	8.4	
		J – The 1st Album (Nemo)	16,400	76,997	1.3		
찬열	24.8.28	Black Out – The 1st Mini Album	14,100	340,159	4.7	5.6	
		Black Out – The 1st Mini Album (SMC)	13,400	22,171	0.9		
RIIZE	24.9.4	RIIZING : Epilogue – The 1st Mini Album	14,100	289,903	4.0	4.6	
		RIIZING : Epilogue – The 1st Mini Album (TAPE)	14,800	38,293	0.6		
KEY	24.9.23	Pleasure Shop – The 3rd Mini Album	19,300	213,592	1.7	2.0	
		Pleasure Shop – The 3rd Mini Album (Nemo)	13,400	317,702	0.3		
NCT WISH	24.9.24	Steady – The 1st Mini Album	17,800	340,159	5.9	10.7	
		Steady – The 1st Mini Album (Nemo)	14,100	332,166	4.8		

주: 국내 앨범은 씨클차트, 일본 앨범은 오리콘 차트 기준으로 실제 판매량과 차이 존재. 에스엠에서 인식하는 매출은 정가가 아닌 유통가를 기준으로 함으로 정가에 유통 수수료를 제외한 금액을 매출로 인식

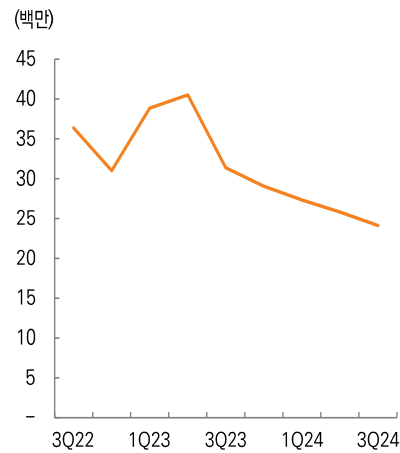
자료: SM TOWN &Store, 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 동방신기 스포티파이 스트리밍수



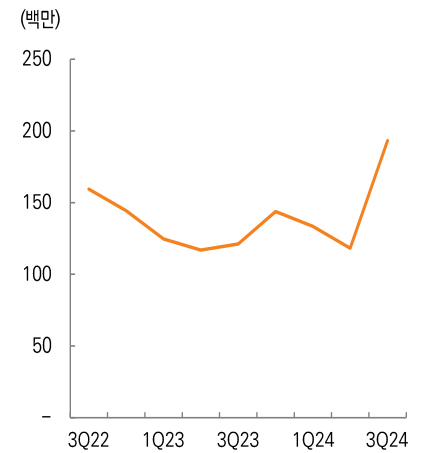
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 슈퍼주니어 스포티파이 스트리밍수



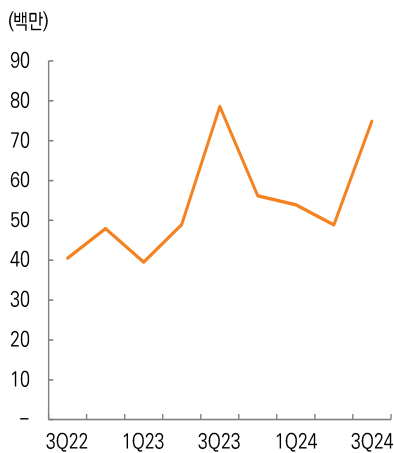
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 소녀시대 스포티파이 스트리밍수



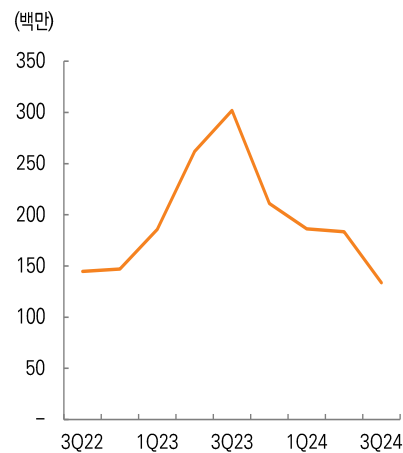
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 샤이니 스포티파이 스트리밍수



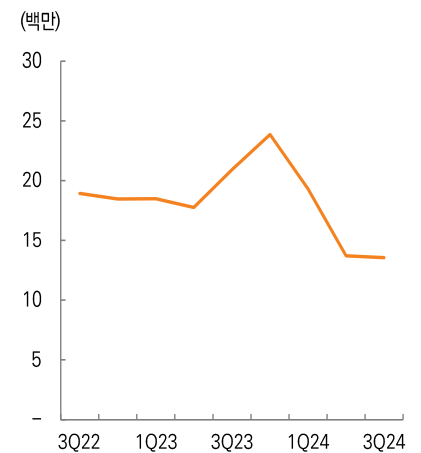
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. EXO 스포티파이 스트리밍수



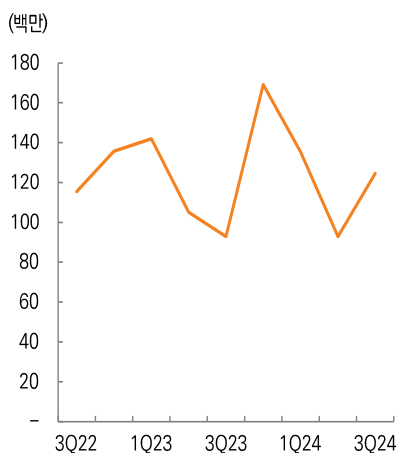
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. NCT 스포티파이 스트리밍수



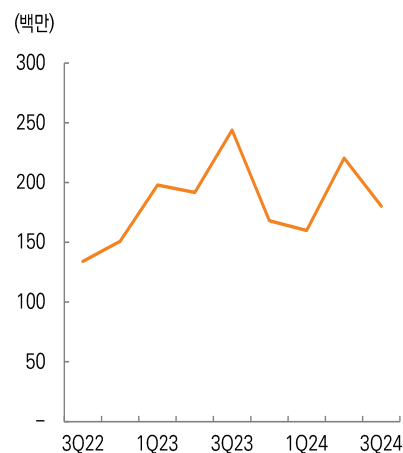
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. NCT127 스포티파이 스트리밍수



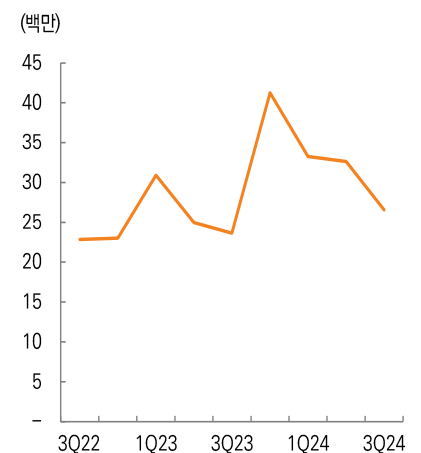
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. NCT드림 스포티파이 스트리밍수



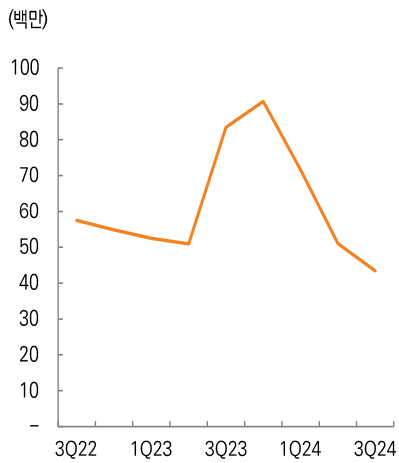
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. WayV 스포티파이 스트리밍수



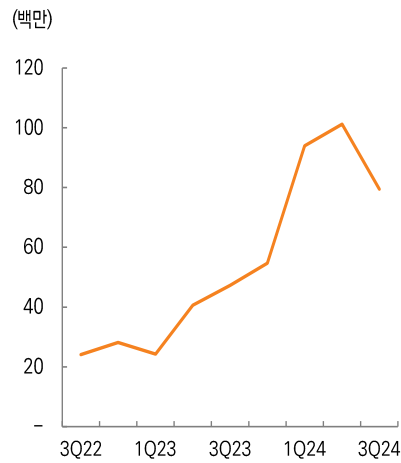
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. NCT U 스포티파이 스트리밍수



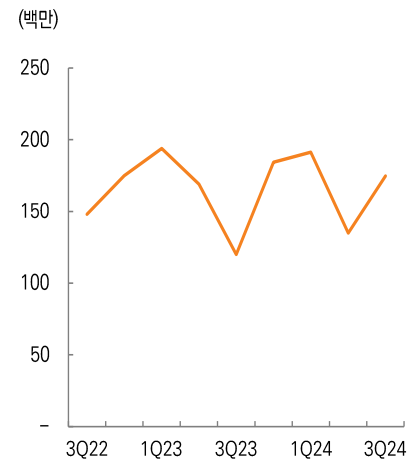
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. NCT솔로 스포티파이 스트리밍수



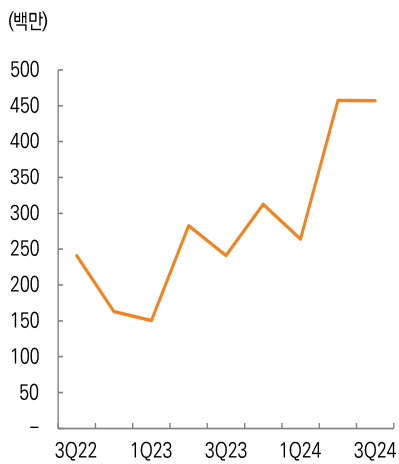
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 레드벨벳 스포티파이 스트리밍수



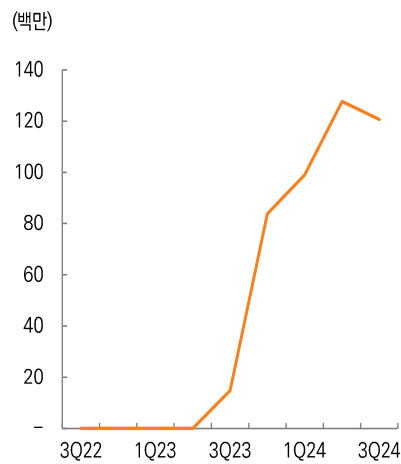
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 에스파 스포티파이 스트리밍수



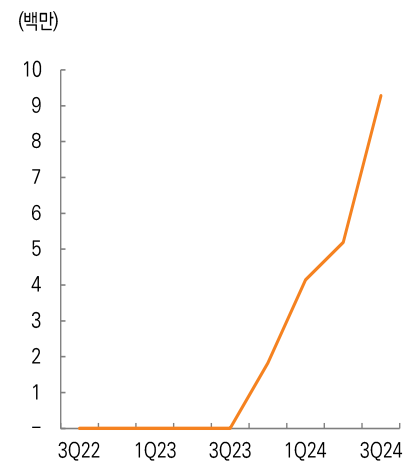
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. RIIZE 스포티파이 스트리밍수



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. NCTWISH 스포티파이 스트리밍수



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 2024년 및 주요 일정

	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F
	한국 4, 일본 2	한국 7	한국 7, 일본 4	한국 6, 일본 2
	콘서트 41회	콘서트 58회, 팬미팅 12회	콘서트 111회, 팬미팅 2회	콘서트 19회
SM	콘서트 2회			
BoA				콘서트 4회
동방신기	콘서트 4회	콘서트 1회		일본 정규(11/6)
슈퍼주니어	L.S.S 일본앨범(1/17) 슈퍼주니어 D&E(3/26)*		성민 싱글 앨범(8/22)	예성 미니 앨범
	L.S.S 콘서트 5회	L.S.S 콘서트 2회 콘서트 2회*	콘서트 11회	
소녀시대				태연 미니 앨범
샤이니	콘서트 2회 민호 팬콘 2회 키 콘서트 2회 태민 콘서트 2회*	콘서트 3회 민호 팬콘 2회	키 일본 싱글(6/26) 키 미니 앨범(9/23)	민호 정규 앨범(11/4)
EXO		수호 솔로앨범 수호 콘서트 3회	찬열 솔로앨범(8/28) 수호 콘서트 13회	수호 콘서트 2회
NCT		마크 싱글앨범		
NCT127	태용 솔로앨범(2/26) 콘서트 13회	도영 솔로앨범(4/22) 태용 입대 도영 콘서트 9회	정규 앨범(7/15) 재현 솔로앨범(8/26) 팬미팅 2회 도영 콘서트 9회	도영 콘서트 3회
NCT DREAM	미니앨범(3/25)	일본 싱글앨범 콘서트 15회	영어 싱글(8/23) 콘서트 13회	정규 앨범 콘서트 8회
WayV	텐 솔로앨범(2/13) 텐 팬콘 4회	미니앨범 텐 팬콘 3회 루카스 팬콘 3회	일본 미니 앨범(8/8) 콘서트 12회	콘서트 4회
레드벨벳	웬디 미니앨범(3/12)		팬콘 8회	아이린 미니앨범
에스파		정규 앨범(5/27) 콘서트 2회	일본 싱글(7/3) 콘서트 24회	미니 앨범(10/21)
RIIZE		디지털 싱글(4/3), 미니앨범 콘서트 8회	미니 앨범(9/4) 일본 싱글(7/29) 콘서트 24회	
NCT WISH	싱글 앨범(2/28)		싱글 앨범(7/1) 미니 앨범(9/24)	일본 정규 앨범
		팬미팅(12회)		
Naevis				
신인 걸그룹				
디어 엘리스			BBC 다큐멘터리(8월)	데뷔

주: 미보도 일정은 당사 추정

자료: 미래에셋증권 리서치센터

에스엠 (041510)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	851	961	996	1,194
매출원가	556	620	689	784
매출총이익	295	341	307	410
판매비와관리비	204	228	226	283
조정영업이익	91	113	82	127
영업이익	91	113	82	127
비영업손익	26	6	2	3
금융손익	4	8	3	9
관계기업등 투자손익	11	47	29	31
세전계속사업손익	117	119	84	130
계속사업법인세비용	35	36	30	43
계속사업이익	82	83	54	87
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	82	83	54	87
지배주주	80	87	47	92
비지배주주	2	-5	6	-5
총포괄이익	78	80	54	87
지배주주	77	86	58	93
비지배주주	1	-6	-4	-7
EBITDA	152	171	139	185
FCF	91	94	94	136
EBITDA 마진율 (%)	17.9	17.8	14.0	15.5
영업이익률 (%)	10.7	11.8	8.2	10.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.4	9.1	4.7	7.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	841	858	849	892
현금 및 현금성자산	318	303	337	369
매출채권 및 기타채권	158	153	142	171
재고자산	20	26	20	24
기타유동자산	345	376	350	328
비유동자산	622	683	688	733
관계기업투자등	172	168	174	209
유형자산	82	71	71	71
무형자산	145	204	201	204
자산총계	1,463	1,541	1,536	1,625
유동부채	467	519	488	510
매입채무 및 기타채무	214	301	288	328
단기금융부채	33	70	49	25
기타유동부채	220	148	151	157
비유동부채	109	112	114	121
장기금융부채	81	76	76	76
기타비유동부채	28	36	38	45
부채총계	577	632	601	631
지배주주지분	697	722	742	806
자본금	12	12	12	12
자본잉여금	367	362	362	362
이익잉여금	306	365	385	448
비지배주주지분	189	187	193	188
자본총계	886	909	935	994

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	115	113	124	166
당기순이익	82	83	54	87
비현금수익비용가감	94	94	79	89
유형자산감가상각비	26	30	30	30
무형자산상각비	35	28	27	28
기타	33	36	22	31
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-20	-34	14	24
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-64	-1	11	-28
재고자산 감소(증가)	-5	1	6	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	52	-27	-12	40
법인세납부	-43	-35	-30	-43
투자활동으로 인한 현금흐름	-122	-83	-35	-47
유형자산처분(취득)	-24	-19	-30	-30
무형자산감소(증가)	-26	-32	-24	-31
장단기금융자산의 감소(증가)	-39	27	19	11
기타투자활동	-33	-59	0	3
재무활동으로 인한 현금흐름	-1	-43	-49	-53
장단기금융부채의 증가(감소)	-2	33	-21	-24
자본의 증가(감소)	5	-5	0	0
배당금의 지급	-5	-28	-28	-28
기타재무활동	1	-43	0	-1
현금의 증가	-14	-14	34	32
기초현금	331	318	303	337
기말현금	318	303	337	369

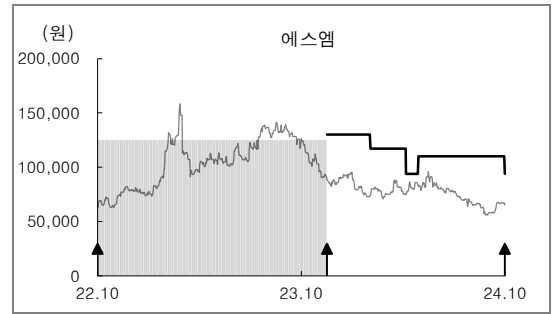
자료: 에스엠, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F	2025F
P/E (x)	22.8	25.1	33.9	17.5
P/CF (x)	10.4	12.4	12.1	9.1
P/B (x)	2.6	2.9	2.1	1.9
EV/EBITDA (x)	10.5	11.8	10.0	7.2
EPS (원)	3,363	3,664	1,993	3,849
CFPS (원)	7,400	7,427	5,581	7,388
BPS (원)	29,472	31,631	32,444	35,113
DPS (원)	1,200	1,200	1,200	1,200
배당성향 (%)	34.6	34.0	52.4	32.4
배당수익률 (%)	1.6	1.3	1.8	1.8
매출액증가율 (%)	21.3	13.0	3.6	19.9
EBITDA증가율 (%)	15.5	12.9	-19.2	33.8
조정영업이익증가율 (%)	34.8	24.7	-27.9	55.6
EPS증가율 (%)	-40.7	8.9	-45.6	93.1
매출채권 회전율 (회)	6.7	6.2	6.7	7.6
재고자산 회전율 (회)	48.8	41.8	43.8	54.5
매입채무 회전율 (회)	2.9	2.9	3.4	3.6
ROA (%)	5.9	5.5	3.5	5.5
ROE (%)	12.2	12.3	6.5	11.9
ROIC (%)	30.6	32.1	18.4	32.6
부채비율 (%)	65.1	69.4	64.3	63.5
유동비율 (%)	180.0	165.3	174.0	174.8
순차입금/자기자본 (%)	-46.7	-39.0	-41.6	-42.9
조정영업이익/금융비용 (x)	20.9	19.9	16.4	25.7

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
에스엠 (041510)				
2024.10.21	매수	94,000	-	-
2024.05.09	매수	110,000	-33.62	-12.91
2024.04.17	매수	94,000	-12.58	-8.09
2024.02.13	매수	117,000	-32.85	-24.44
2023.11.27	매수	130,000	-34.72	-26.69
2022.10.11	분석 대상 제외		-	-
2022.05.17	매수	100,000	-30.88	-22.60



* 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
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 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.