

# 파마리서치(214450)

## 매수(유지)

목표주가: 300,000원(유지)

### 4Q24 Preview: 매 분기 확인되는 성장의 가치

#### 4Q24 Preview: 매출액, 영업이익 컨센서스 부합 전망

2024년 4분기 연결 실적은 매출액 941억원(+34.5% YoY), 영업이익 337억원(+65.7% YoY, OPM 35.9%)으로 컨센서스(344억원)에 부합할 전망이다. 리슈란의 계절적 성수기와 여전히 강한 수출 증가세에 힘입어 매출액은 전분기 대비 +5.5% 성장이 예상된다. 매출은 분기 최대 규모를 기록할 전망이다, 매년 4분기에 발생하는 비용 증가는 올해도 반복될 예정이다. 기부금(약 20억원) 및 10월 글로벌 심포지엄 개최 등에 따른 광고비 집행을 반영해, 영업이익률을 기존 추정치 대비 2.0%p 하향 조정한 35.9%로 추정한다.

#### 의료기기 중심의 성장 추세 지속

1) 의료기기는 554억원(내수/수출, +8%/+13% QoQ)으로 추정한다. 리슈란의 겨울철 시술 증가로 내수는 분기 성장을 지속하고, 일본/인도네시아/호주 등 수출 데이터가 견조한 지역을 중심으로 수출 확대가 예상된다. 2) 화장품은 186억원(내수/수출, +20%/+9% QoQ)으로, 내수와 수출 모두 분기 회복을 가정했다. 국내는 지난해 3분기에 면세점과 올리브영 채널 판매가 모두 감소했으나, 올리브영을 중심으로 일부 회복할 것으로 추정한다. 수출은 일본과 동남아 지역의 판매 성장이 지속될 것으로 전망한다. 3) 의약품은 특신의 Capa 부족으로 국내 특신 출시 일정이 지연되었고, 수출 물량 확대 여력도 제한된 만큼 전 분기와 유사한 수준을 기록할 것으로 추정한다.

#### 2025년 영업이익 +29.2% YoY 성장 전망

2025년 실적은 매출액 4,234억원(+24.1% YoY), 영업이익 1,630억원(+29.2% YoY, OPM 38.5%)으로 전망한다. 지난해를 기점으로 연 1,000억원대로 올라온 국내 리슈란 시장이 안정적 분기 성장을 이어가고, 수출은 기존 국가 내 침투율 확대와 동시에 지난해 신규 진출한 국가(멕시코/대만 등) 내 판매가 가속화될 것이다. 또한 하반기에는 EBD 장비(HIFU+RF 복합 추정) 출시가 예정되어 있으며, 유럽 시장 진출과 유상증자 자금을 활용한 M&A 계획이 구체화될 경우 긍정적 모멘텀으로 작용할 전망이다. 투자 의견 매수와 목표주가 30만원을 유지한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2022A	195	66	41	4,067	(13.8)	77	17.2	8.0	2.0	12.5	0.9
2023A	261	92	77	7,571	86.2	104	14.5	9.8	2.6	19.7	0.9
2024F	341	126	98	9,545	26.1	139	27.5	18.5	5.7	20.4	0.5
2025F	423	163	127	12,227	28.1	176	20.0	13.1	4.4	21.7	0.7
2026F	522	205	160	15,403	26.0	218	15.9	10.1	3.6	22.5	0.9

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

#### KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

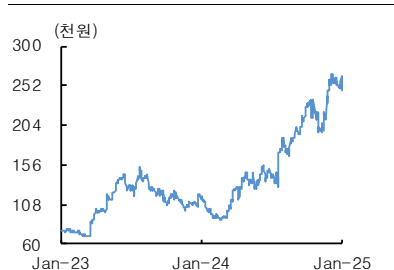
#### Stock Data

KOSPI(1/20)	2,520
주가(1/20)	245,000
시가총액(십억원)	2,575
발행주식수(백만)	11
52주 최고/최저(원)	266,500/89,100
일평균거래대금(6개월, 백만원)	38,195
유동주식비율/외국인지분율(%)	59.6/15.4
주요주주(%)	정상수 외 8 인 38.2

#### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(3.4)	73.4	109.0
KOSDAQ 대비(%)	(12.2)	85.6	122.7

#### 주가추이



자료: FnGuide

#### 강시은

sionkang@koreainvestment.com

#### 박정인

jungin.park@koreainvestment.com

<표 1> 4분기 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q24F					QoQ		YoY	
	Preview	기존추정	차이	컨센서스	차이	3Q24	증감률	4Q23	증감률
매출액	94.1	93.8	0.3	93.7	0.4	89.2	5.5	70.0	34.5
영업이익	33.7	36.3	(7.0)	34.4	(1.8)	34.9	(3.4)	20.4	65.7
영업이익률	35.9%	37.9%	(2.1%p)	36.7%	(0.8%p)	39.1%	(3.3%p)	29.1%	6.8%p
지배지분순이익	25.0	27.5	(9.3)	26.4	(5.3)	24.7	0.9	15.4	61.9

자료: Quantwise, 한국투자증권

<표 2> 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후			변경 전			증감률		
	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F
매출액	341.1	423.4	521.8	340.9	422.2	527.0	0.1%	0.3%	(1.0%)
영업이익	126.1	163.0	204.7	128.6	164.0	211.4	(1.9%)	(0.6%)	(3.2%)
영업이익률(%)	37.0%	38.5%	39.2%	37.7%	38.8%	40.1%	(0.8%p)	(0.3%p)	(0.9%p)
세전이익	126.6	167.3	209.7	129.9	170.4	219.4	(2.5%)	(1.8%)	(4.4%)
순이익	98.3	127.0	160.0	100.8	132.2	170.1	(2.5%)	(3.9%)	(5.9%)

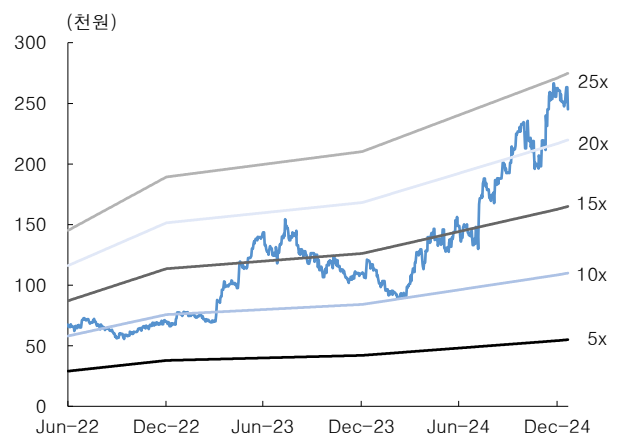
자료: 한국투자증권

<표 3> P/E Valuation

항목	금액	비고
12MF EPS(원)	11,024	
Target P/E(X)	28	
<b>적정 기업가치(십억원)</b>	<b>3,607</b>	
주식수	11,685	유상증자에 따른 발행주식 총수 증가 반영
<b>목표주가(원)</b>	<b>300,000</b>	
현재주가(원)	245,000	2025.1.20 증가 기준
<b>Upside(%)</b>	<b>22.4%</b>	

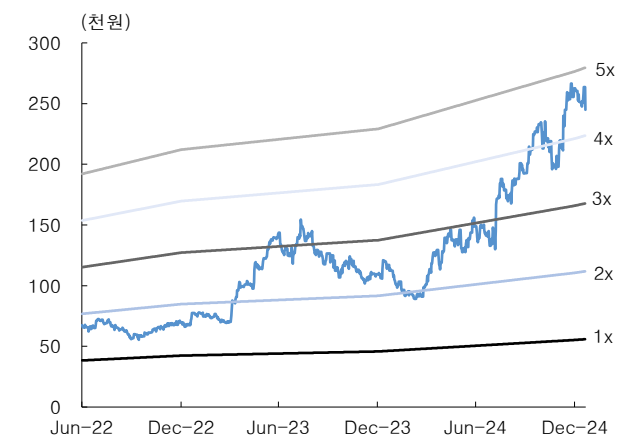
자료: 한국투자증권

[그림 1] 파마리서치 12MF PER 밴드 차트



주: 2025.1.20 증가 기준  
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 2] 파마리서치 12MF PBR 밴드 차트



주: 2025.1.20 증가 기준  
자료: Quantwise, 한국투자증권

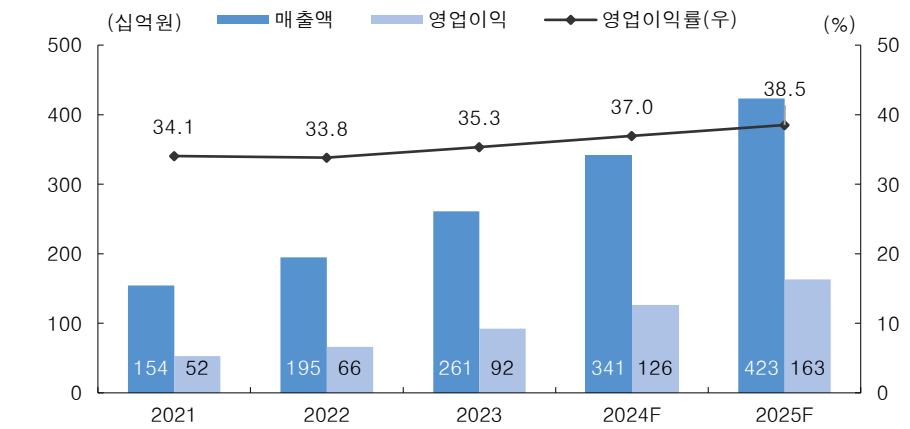
〈표 4〉 파마리서치 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>74.7</b>	<b>83.1</b>	<b>89.2</b>	<b>94.1</b>	<b>98.5</b>	<b>103.8</b>	<b>107.5</b>	<b>113.6</b>	<b>194.8</b>	<b>261.0</b>	<b>341.1</b>	<b>423.4</b>
<b>의료기기</b>	<b>38.4</b>	<b>43.0</b>	<b>50.7</b>	<b>55.4</b>	<b>56.9</b>	<b>60.8</b>	<b>62.7</b>	<b>64.6</b>	<b>102.0</b>	<b>136.1</b>	<b>187.4</b>	<b>244.9</b>
내수	28.1	31.4	36.0	38.8	39.9	41.1	42.2	43.4	82.7	95.0	134.3	166.7
수출	10.3	11.6	14.7	16.5	16.9	19.7	20.4	21.2	19.4	41.2	53.1	78.3
<b>의약품</b>	<b>16.3</b>	<b>17.9</b>	<b>16.1</b>	<b>17.1</b>	<b>18.4</b>	<b>18.6</b>	<b>19.0</b>	<b>19.7</b>	<b>45.6</b>	<b>54.5</b>	<b>67.4</b>	<b>75.8</b>
내수	10.1	9.4	10.0	10.1	11.1	10.5	12.0	12.6	31.3	33.6	39.7	46.3
수출	6.2	8.5	6.1	7.0	7.3	8.1	7.0	7.1	14.3	20.9	27.8	29.5
<b>화장품</b>	<b>17.7</b>	<b>19.9</b>	<b>16.9</b>	<b>19.1</b>	<b>20.7</b>	<b>21.9</b>	<b>23.1</b>	<b>24.2</b>	<b>38.4</b>	<b>60.0</b>	<b>73.6</b>	<b>89.9</b>
내수	8.2	8.6	5.9	7.0	7.7	8.1	8.5	8.9	17.1	30.1	29.7	33.2
수출	9.5	11.3	11.1	12.1	13.0	13.8	14.6	15.3	21.4	29.9	44.0	56.7
<b>% YoY</b>	<b>34.8</b>	<b>24.4</b>	<b>29.6</b>	<b>34.5</b>	<b>31.9</b>	<b>24.9</b>	<b>20.5</b>	<b>20.7</b>	<b>26.4</b>	<b>34.0</b>	<b>30.7</b>	<b>24.1</b>
<b>의료기기</b>	<b>39.0</b>	<b>24.1</b>	<b>46.8</b>	<b>50.4</b>	<b>48.3</b>	<b>41.4</b>	<b>23.6</b>	<b>16.7</b>	<b>33.8</b>	<b>33.4</b>	<b>37.7</b>	<b>30.7</b>
내수	63.4	35.9	45.4	42.4	42.2	30.9	17.2	11.8	31.9	14.9	41.5	24.1
수출	(1.3)	0.5	50.4	73.4	64.9	69.7	39.4	28.4	42.4	112.6	28.9	47.6
<b>의약품</b>	<b>32.7</b>	<b>32.6</b>	<b>8.5</b>	<b>24.4</b>	<b>13.1</b>	<b>3.8</b>	<b>18.1</b>	<b>15.4</b>	<b>2.9</b>	<b>19.5</b>	<b>23.7</b>	<b>12.4</b>
내수	30.3	12.1	10.1	22.6	10.0	11.8	20.0	25.0	(0.9)	7.4	17.9	16.8
수출	36.6	66.2	5.8	27.1	18.1	(5.0)	15.1	1.4	12.1	46.2	32.9	6.2
<b>화장품</b>	<b>27.7</b>	<b>18.1</b>	<b>0.3</b>	<b>24.5</b>	<b>16.8</b>	<b>10.1</b>	<b>36.6</b>	<b>26.8</b>	<b>41.5</b>	<b>56.2</b>	<b>22.6</b>	<b>22.1</b>
내수	(11.9)	(7.1)	(23.3)	3.1	(6.4)	(5.7)	45.1	27.3	50.9	76.5	(1.5)	11.9
수출	109.2	48.6	19.8	41.6	37.0	22.1	32.1	26.4	34.7	40.1	46.9	29.0
<b>% 매출비중</b>												
<b>의료기기</b>	<b>51.4</b>	<b>51.7</b>	<b>56.8</b>	<b>58.9</b>	<b>57.7</b>	<b>58.6</b>	<b>58.3</b>	<b>56.9</b>	<b>52.4</b>	<b>52.2</b>	<b>54.9</b>	<b>57.9</b>
내수	37.6	37.8	40.4	41.3	40.5	39.6	39.3	38.2	42.4	36.4	39.4	39.4
수출	13.8	14.0	16.4	17.6	17.2	19.0	19.0	18.7	9.9	15.8	15.6	18.5
<b>의약품</b>	<b>21.8</b>	<b>21.6</b>	<b>18.1</b>	<b>18.2</b>	<b>18.7</b>	<b>17.9</b>	<b>17.7</b>	<b>17.4</b>	<b>23.4</b>	<b>20.9</b>	<b>19.8</b>	<b>17.9</b>
내수	13.5	11.3	11.3	10.7	11.3	10.1	11.2	11.1	16.1	12.9	11.6	10.9
수출	8.3	10.3	6.8	7.4	7.4	7.8	6.5	6.3	7.3	8.0	8.1	7.0
<b>화장품</b>	<b>23.7</b>	<b>23.9</b>	<b>18.9</b>	<b>20.3</b>	<b>21.0</b>	<b>21.1</b>	<b>21.5</b>	<b>21.3</b>	<b>19.7</b>	<b>23.0</b>	<b>21.6</b>	<b>21.2</b>
내수	11.0	10.3	6.6	7.4	7.8	7.8	7.9	7.8	8.8	11.5	8.7	7.8
수출	12.7	13.6	12.4	12.9	13.2	13.3	13.6	13.5	11.0	11.5	12.9	13.4
<b>매출총이익</b>	<b>51.8</b>	<b>59.3</b>	<b>64.6</b>	<b>67.7</b>	<b>70.7</b>	<b>74.6</b>	<b>77.2</b>	<b>81.5</b>	<b>141.5</b>	<b>190.3</b>	<b>243.3</b>	<b>304.0</b>
% YoY	28.1	18.9	27.6	37.1	36.5	26.0	19.6	20.4	30.6	34.4	27.9	24.9
% QoQ	4.8	14.4	9.0	4.9	4.4	5.6	3.4	5.6				
GPM(%)	69.3	71.3	72.4	72.0	71.8	71.9	71.8	71.8	72.7	72.9	71.3	71.8
<b>영업이익</b>	<b>26.7</b>	<b>30.8</b>	<b>34.9</b>	<b>33.7</b>	<b>37.0</b>	<b>40.6</b>	<b>42.9</b>	<b>42.4</b>	<b>65.9</b>	<b>92.3</b>	<b>126.1</b>	<b>163.0</b>
% YoY	28.6	30.1	27.0	65.7	38.8	32.1	22.8	25.8	25.6	40.0	36.7	29.2
% QoQ	30.9	15.3	13.5	(3.4)	9.7	9.8	5.5	(1.1)				
% OPM	<b>35.7</b>	<b>37.0</b>	<b>39.1</b>	<b>35.9</b>	<b>37.6</b>	<b>39.2</b>	<b>39.9</b>	<b>37.4</b>	<b>33.8</b>	<b>35.3</b>	<b>37.0</b>	<b>38.5</b>
세전이익	23.3	38.0	31.0	34.4	38.3	43.3	43.1	42.6	54.1	100.7	126.6	167.3
법인세비용	5.0	9.2	5.5	8.9	8.3	10.8	8.6	11.1	10.6	23.4	28.6	38.8
<b>지배주주순이익</b>	<b>17.2</b>	<b>31.4</b>	<b>24.7</b>	<b>25.0</b>	<b>29.0</b>	<b>33.5</b>	<b>33.5</b>	<b>31.1</b>	<b>40.6</b>	<b>76.6</b>	<b>98.3</b>	<b>127.0</b>
% YoY	(0.1)	89.2	(9.5)	63.6	63.9	13.1	35.2	24.0	(7.2)	77.9	26.8	31.2
% QoQ	17.6	56.9	(11.2)	(0.2)	17.9	8.3	6.2	(8.5)				
% NPM	<b>24.5</b>	<b>37.8</b>	<b>28.6</b>	<b>27.1</b>	<b>30.5</b>	<b>31.3</b>	<b>32.1</b>	<b>27.8</b>	<b>22.3</b>	<b>29.6</b>	<b>28.7</b>	<b>30.4</b>

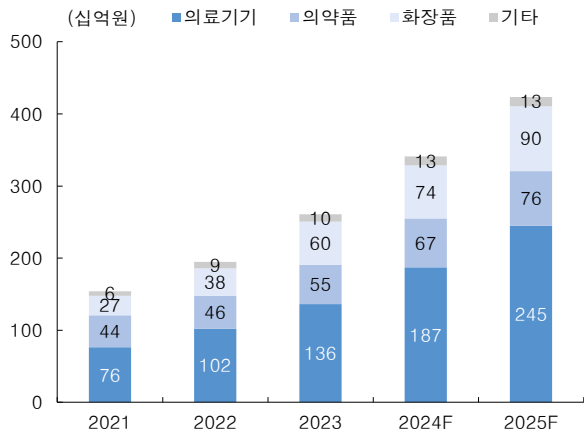
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 3] 실적 추이 및 전망



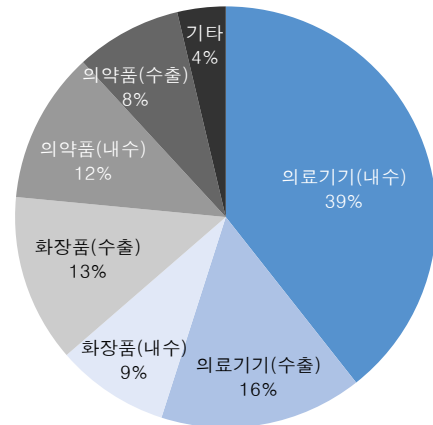
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 4] 사업부문별 매출액 추이 및 전망



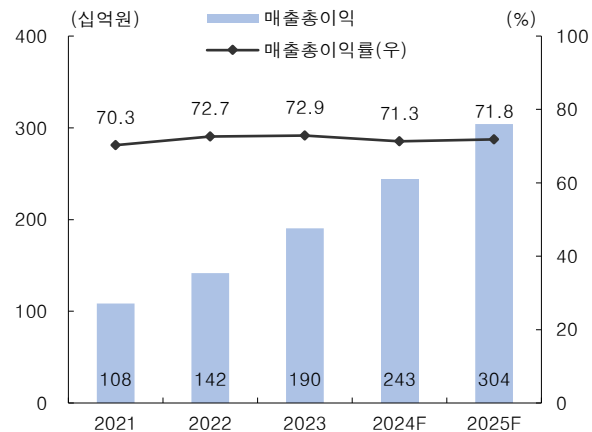
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 5] 사업부문별 매출 비중(2024F 기준)



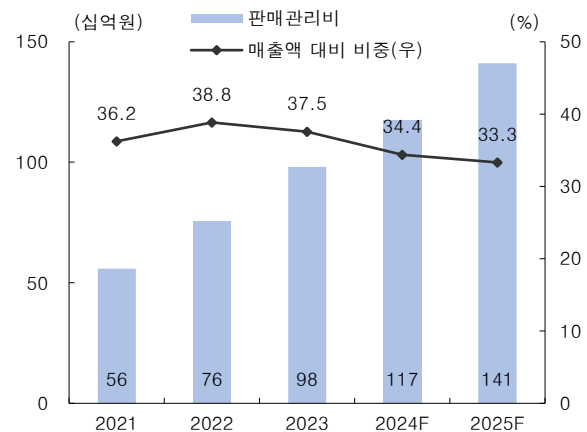
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 6] 매출총이익 추이 및 전망



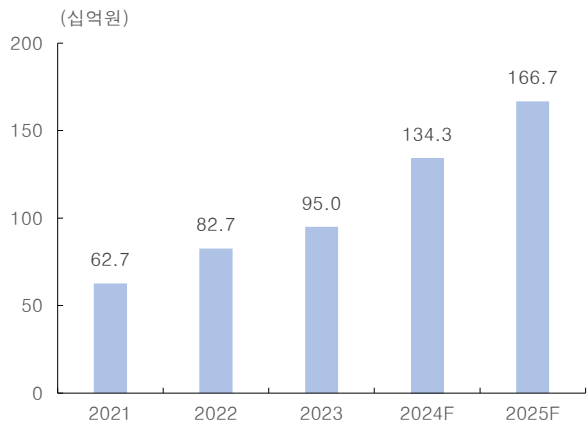
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 7] 판매관리비 추이 및 전망



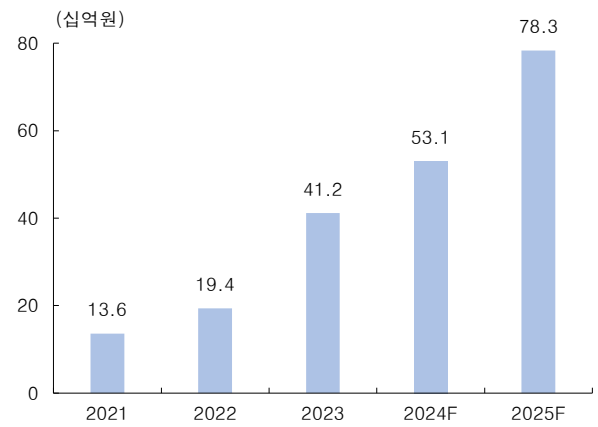
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 8] 의료기기 내수 매출액 추이 및 전망



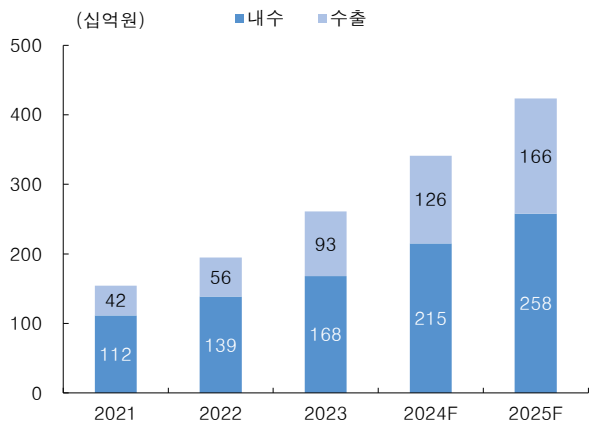
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 9] 의료기기 수출 매출액 추이 및 전망



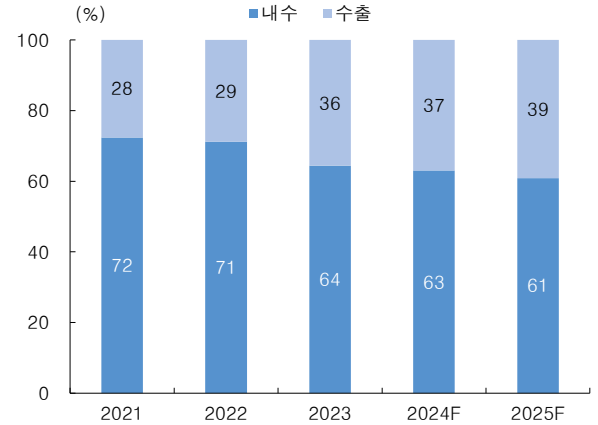
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 10] 내수 및 수출 매출액 추이 및 전망



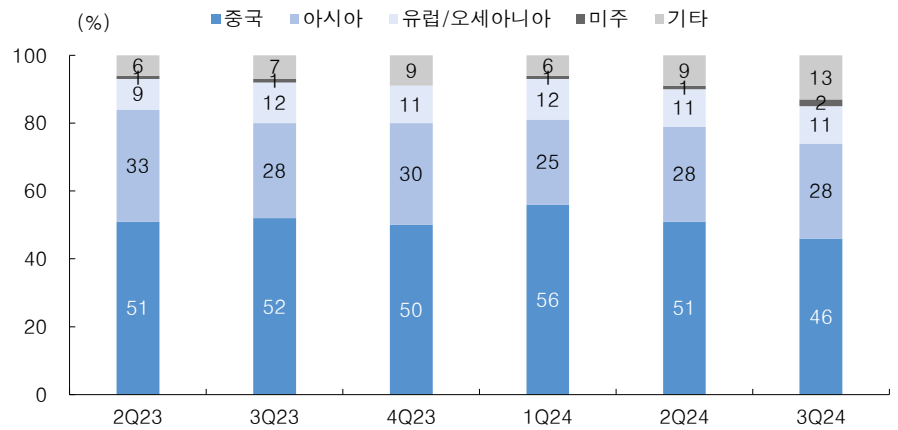
자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 11] 내수 및 수출 비중 추이 및 전망



자료: 파마리서치, 한국투자증권

[그림 12] 지역별 수출 비중 추이



자료: 파마리서치, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>195</b>	<b>261</b>	<b>341</b>	<b>423</b>	<b>522</b>
매출원가	53	71	98	119	144
매출총이익	142	190	243	304	377
판매관리비	76	98	117	141	173
<b>영업이익</b>	<b>66</b>	<b>92</b>	<b>126</b>	<b>163</b>	<b>205</b>
영업이익률(%)	33.8	35.3	37.0	38.5	39.2
EBITDA	77	104	139	176	218
EBITDA Margin(%)	39.3	39.9	40.6	41.6	41.8
영업외수익	(12)	9	1	4	5
금융수익	8	18	19	12	16
금융비용	12	6	23	10	13
기타영업외손익	(5)	(4)	(2)	(1)	(3)
관계기업관련손익	(3)	1	7	3	4
<b>세전계속사업이익</b>	<b>54</b>	<b>101</b>	<b>127</b>	<b>167</b>	<b>210</b>
법인세비용	11	23	29	39	49
연결당기순이익	43	77	98	129	161
<b>지배주주지분순이익</b>	<b>41</b>	<b>77</b>	<b>98</b>	<b>127</b>	<b>160</b>
지배주주순이익률(%)	20.8	29.3	28.8	30.0	30.7
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	26.4	34.0	30.7	24.1	23.2
영업이익 증가율	25.6	40.0	36.7	29.2	25.6
지배주주순이익 증가율	(13.1)	88.7	28.4	29.2	26.0
EPS 증가율	(13.8)	86.2	26.1	28.1	26.0
EBITDA 증가율	23.3	36.2	32.9	27.0	24.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>59</b>	<b>65</b>	<b>106</b>	<b>134</b>	<b>163</b>
당기순이익	43	77	98	129	161
유형자산감가상각비	7	8	9	9	9
무형자산상각비	4	4	4	4	5
자산부채변동	(10)	(31)	1	(6)	(9)
기타	15	7	(6)	(2)	(3)
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(12)</b>	<b>(45)</b>	<b>(76)</b>	<b>(78)</b>	<b>(77)</b>
유형자산투자	(17)	(12)	(9)	(12)	(16)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	6	(31)	(4)	(14)	(12)
무형자산순증	(0)	(1)	(6)	(8)	(8)
기타	(1)	(1)	(57)	(44)	(41)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>(9)</b>	<b>(26)</b>	<b>196</b>	<b>(19)</b>	<b>(24)</b>
자본의증가	0	0	13	0	0
차입금의순증	(3)	(19)	197	(0)	(0)
배당금지급	(6)	(8)	(10)	(14)	(18)
기타	0	1	(4)	(5)	(6)
기타현금흐름	(7)	0	0	0	0
<b>현금의증가</b>	<b>31</b>	<b>(6)</b>	<b>226</b>	<b>37</b>	<b>61</b>
FCF	35	54	100	112	139

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

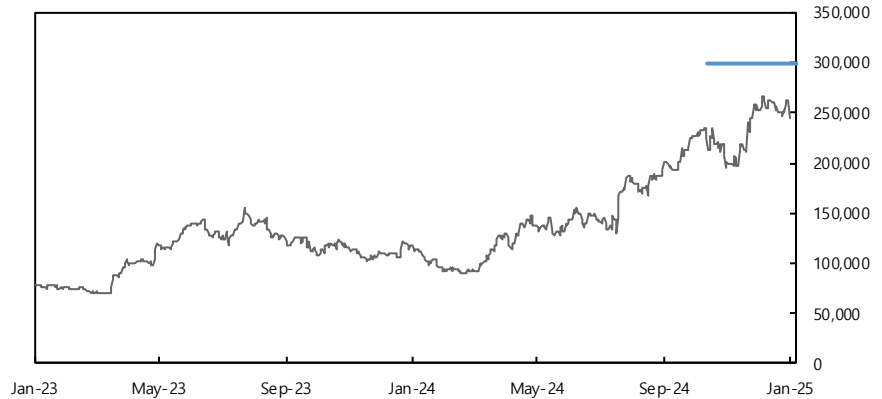
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>478</b>	<b>535</b>	<b>843</b>	<b>961</b>	<b>1,107</b>
유동자산	247	256	548	634	748
현금성자산	73	67	293	330	391
매출채권및기타채권	35	35	38	42	50
재고자산	24	50	55	59	65
비유동자산	231	279	295	327	359
투자자산	47	101	113	131	149
유형자산	118	123	123	126	133
무형자산	38	32	34	38	42
<b>부채총계</b>	<b>106</b>	<b>73</b>	<b>282</b>	<b>288</b>	<b>294</b>
유동부채	54	66	68	74	79
매입채무및기타채무	21	19	27	32	37
단기차입금및단기사채	19	32	25	25	25
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	52	7	213	214	215
사채	44	0	5	5	5
장기차입금및금융부채	2	1	200	200	200
<b>자본총계</b>	<b>372</b>	<b>462</b>	<b>561</b>	<b>673</b>	<b>813</b>
지배주주지분	344	433	531	642	780
자본금	5	5	6	6	6
자본잉여금	158	175	188	188	188
기타자본	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
이익잉여금	191	261	344	454	591
비지배주주지분	28	29	30	31	33
순차입금	(119)	(134)	(220)	(297)	(396)

주요 투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,067	7,571	9,545	12,227	15,403
BPS	34,490	42,415	45,836	55,334	67,143
DPS	660	950	1,300	1,700	2,200
<b>수익성(%)</b>					
ROA	9.6	15.2	14.2	14.3	15.6
ROE	12.5	19.7	20.4	21.7	22.5
배당수익률	0.9	0.9	0.5	0.7	0.9
배당성향	16.2	12.7	13.7	13.9	14.3
<b>안정성</b>					
부채비율(x)	28.6	15.8	50.2	42.7	36.2
차입금/자본총계비율(%)	18.0	7.4	41.2	34.4	28.5
이자보상배율(x)	17.2	30.9	392.4	348.5	409.3
순차입금/EBITDA(x)	(1.5)	(1.3)	(1.6)	(1.7)	(1.8)
<b>Valuation(x)</b>					
PER	17.2	14.5	27.5	20.0	15.9
최고	24.6	20.9	28.3	22.4	17.8
최저	13.5	8.6	9.1	19.7	15.6
PBR	2.0	2.6	5.7	4.4	3.6
최고	2.9	3.7	5.9	4.9	4.1
최저	1.6	1.5	1.9	4.4	3.6
PSR	3.6	4.3	8.2	6.8	5.5
EV/EBITDA	8.0	9.8	18.5	13.1	10.1

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
파마리서치 (214450)	2024.02.28	NR	-	-	-
	2024.10.31	매수	300,000원	-	-



## ■ Compliance notice

- 당사는 2025년 1월 21일 현재 파마리서치 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

## ■ 투자등급 비율 (2024. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
82.6%	17.4%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

## ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.