

하이브(352820)

26년까지 이어질 가파른 실적 개선

4분기 영업이익 895억원으로 컨센서스 부합 전망

4분기 매출액은 6,481억원(+7% YoY, +23% QoQ), 영업이익은 895억원(+0% YoY, +65% QoQ)으로 컨센서스 영업이익 852억원에 부합할 전망이다. 다수의 보이그룹 음반 발매(지민 106만, 세븐틴 394만, 투바투 204만, 엔하이픈 165만 등)와 공연/MD 호조(세븐틴, 엔하이픈, TXT, 보이넥스트도어 등 87만명 모객 추정)로 1~3분기 대비 영업이익이 크게 증가할 것이다. 다만 일시 성과급을 반영하며 4분기 이익 추정치를 하향 조정했다. 영업 외에서는 전분기와 반대로 환차익과 지분평가이익이 인식되지만, 4분기 특성 상 자산손상차손이 인식될 가능성이 있다.

BTS 활동 재개와 저연차 성장의 콜라보

최근 BTS 제이홉이 투어를 발표하며 BTS 활동 재개 기대감이 부각됐다. 추정 모객수는 약 50만명으로 추정하며, 이는 2023년 슈가의 투어 기록을 상회한다. BTS 활동은 올해에는 음반, 내년에는 투어를 예상한다. 매우 보수적으로 봐도 음반은 600억원 이상, 투어는 4,000억원 이상의 매출액 기여가 가능해 2026년에도 BTS에 의한 실적 개선이 확실하다. BTS 외에도 세븐틴, TXT, 엔하이픈과 같이 이미 대규모 팬덤을 형성한 라인업들이 캐시카우가 되어줄 전망이며, 여기에 저연차 라인업들의 성장도 계속해서 주목할 만하다. 보넥도는 꾸준히 음반 판매량이 증가해 2년차에 백만장의 판매고를 기록했고, 최근 첫 투어를 시작했다. 투어 라인업에 르세라핌, 투어스 등도 올해 추가될 것으로 예상하며, 음원 지표 호조를 보이고 있는 아일릿, 캣츠아이도 빠르게 스케일을 키울 것이다.

2026년까지 가파른 실적 개선, 목표주가 29만원 유지

목표주가 29만원을 유지한다(12MF PER 40.5배 적용). 2026년까지 본업과 본업 외 양쪽에서 가파른 성장이 나오는 구간이다. 본업에서는 BTS 컴백 효과와 저연차 성장, 본업 외에서는 위버스의 이익 기여가 시작된다. 위버스 DM은 4분기 실적에서 TXT 입점 효과가 드러날 것이며, 올해 하이브 아티스트의 추가 입점으로 구독 수가 증가할 것이다. 위버스 디지털 멤버십은 12월에 런칭돼 1분기부터 실적에 반영되며, 영상 광고 수익도 올해부터 본격적으로 반영된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2022A	1,776	237	52	1,265	(65.1)	356	137.2	19.1	2.6	1.9	0.0
2023A	2,178	296	187	4,504	256.0	423	51.8	22.9	3.3	6.6	0.3
2024F	2,177	209	80	1,932	(57.1)	350	100.1	23.7	2.7	2.7	0.4
2025F	2,526	370	292	7,027	263.7	520	31.7	17.9	2.9	9.4	0.3
2026F	3,013	530	425	10,236	45.6	694	21.7	12.9	2.6	12.4	0.3

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 290,000원(유지)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

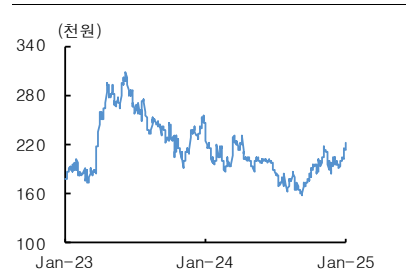
Stock Data

KOSPI(1/16)	2,527
주가(1/16)	222,500
시가총액(십억원)	9,268
발행주식수(백만)	42
52주 최고/최저가(원)	230,500/158,000
일평균거래대금(6개월, 백만원)	37,181
유동주식비율/외국인지분율(%)	52.2/19.1
주요주주(%)	방시혁 외 25 인 32.5
넷마블	9.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	8.5	19.4	(2.6)
KOSPI 대비(%p)	7.0	31.2	(3.8)

주가추이

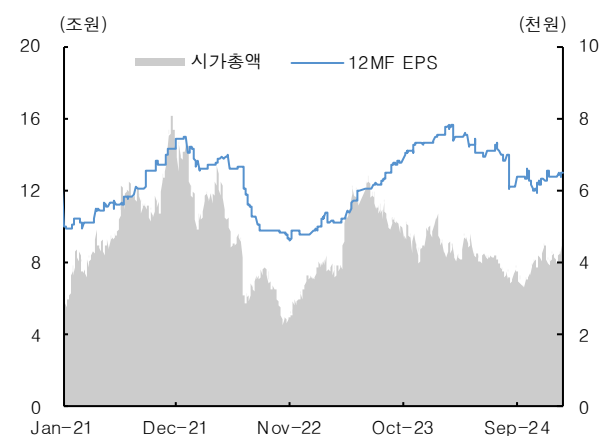


자료: FnGuide

안도영

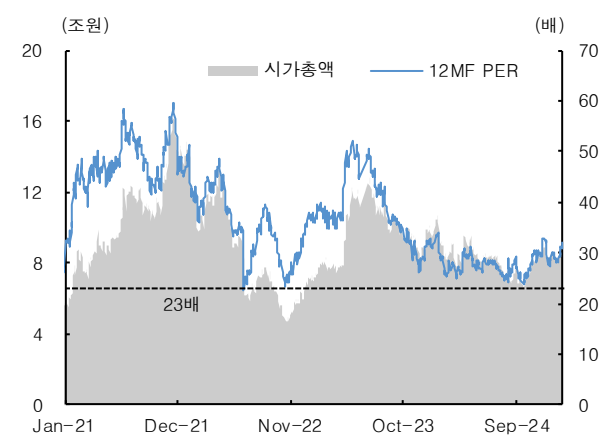
doyoung.ahn@koreainvestment.com

[그림 1] 시가총액 및 컨센서스 12MF EPS 추이



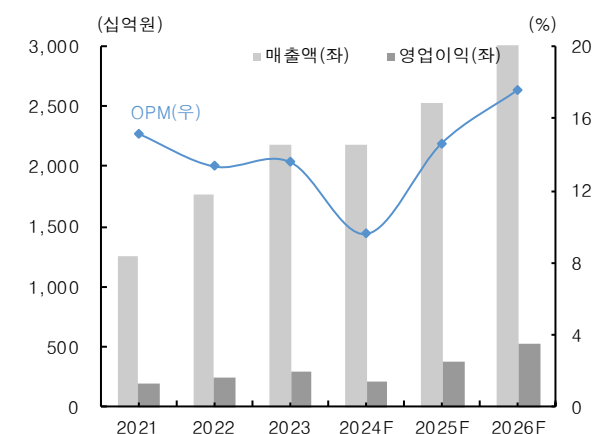
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 2] 시가총액 및 12MF PER 추이



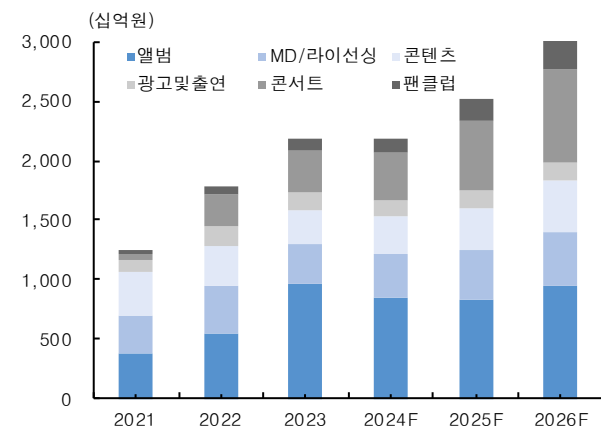
주: 컨센서스 12MF EPS 기준
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 3] 실적 추이 및 전망



자료: 하이브, 한국투자증권

[그림 4] 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 하이브, 한국투자증권

<표 1> 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원, 원, %)

	변경전			변경후			변경률		
	4Q24F	2024F	2025F	4Q24F	2024F	2025F	4Q24F	2024F	2025F
매출액	697.9	2,227.1	2,531.1	648.1	2,177.3	2,525.9	(7.1)	(2.2)	(0.2)
영업이익	109.2	228.7	366.4	89.5	209.0	369.7	(18.0)	(8.6)	0.9
순이익	88.9	127.1	304.8	42.0	80.2	291.8	(52.7)	(36.9)	(4.3)

자료: 한국투자증권

<표 2> 밸류에이션

(단위: 십억원, 배, 원)

항목	가치	세부사항
적정 기업가치	12,304	
12MF 지배주주순이익	304	
목표 PER	40.5	엔터 3사 적용 배수(22년 12MF PER 평균)에 프리미엄 적용
총 주식수(천주)	41,652	
적정 주가	295,395	
목표주가	290,000	

자료: 한국투자증권

〈표 3〉 분기 실적 추정

(단위: 십억원, % YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	360.9	640.5	527.8	648.1	539.9	623.9	586.9	775.1	2,178.1	2,177.3	2,525.7	3,014.0
% YoY	(12.1)	3.1	(1.9)	6.5	49.6	(2.6)	11.2	19.6	22.6	(0.0)	16.0	19.3
음반/음원	145.1	249.6	214.5	233.5	150.3	247.2	138.7	298.0	970.5	842.7	834.1	940.0
공연	44.0	144.0	74.0	146.1	141.8	128.0	169.0	156.1	359.1	408.1	594.8	788.0
광고, 출연료	27.8	30.3	34.5	42.0	30.6	33.4	34.5	46.2	141.9	134.6	144.6	159.1
MD/라이선싱	60.7	109.1	99.1	108.6	107.1	85.9	104.7	119.7	325.6	377.6	417.5	454.6
콘텐츠	61.3	83.8	79.8	85.7	69.2	84.8	91.2	102.7	289.9	310.5	347.8	431.9
팬클럽 등	21.9	23.7	26.0	32.2	40.9	44.6	48.8	52.5	91.2	103.7	186.8	240.4
매출원가	183.7	394.6	287.4	352.5	286.7	340.8	308.6	423.7	1,169.1	1,218.2	1,359.8	1,614.7
% YoY	(9.0)	11.9	(1.3)	8.9	56.0	(13.6)	7.4	20.2	25.2	4.2	11.6	18.7
매출총이익	177.2	245.9	240.5	295.6	253.2	283.0	278.3	351.3	1,009.0	959.1	1,165.9	1,399.3
% YoY	(15.1)	(8.4)	(2.6)	3.7	42.9	15.1	15.7	18.9	19.7	(4.9)	21.6	20.0
GPM(%)	49.1	38.4	45.6	45.6	46.9	45.4	47.4	45.3	46.3	44.1	46.2	46.4
판매비	162.8	195.0	186.3	206.1	186.3	195.7	193.2	221.1	713.2	750.2	796.2	869.4
% YoY	4.2	4.2	7.0	5.3	14.4	0.4	3.7	7.3	17.7	5.2	6.1	9.2
영업이익	14.4	50.9	54.2	89.5	67.0	87.3	85.1	130.2	295.8	209.0	369.7	529.9
% YoY	(72.6)	(37.4)	(25.4)	0.2	365.6	71.6	57.1	45.5	24.9	(29.4)	76.9	43.3
OPM(%)	4.0	7.9	10.3	13.8	12.4	14.0	14.5	16.8	13.6	9.6	14.6	17.6
세전이익	20.9	33.7	(6.6)	53.4	67.1	87.8	85.5	131.3	250.3	101.5	371.8	539.9
법인세비용	9.9	23.6	(8.0)	13.3	16.8	22.0	21.4	32.8	66.7	38.8	92.9	135.0
지배주주순이익	17.2	14.6	6.4	42.0	52.9	69.2	67.3	103.4	187.3	80.2	292.8	425.2
% YoY	(29.1)	(87.6)	(93.8)	특전	206.8	374.0	955.0	146.0	258.0	(57.1)	264.9	45.2
NPM(%)	4.8	2.3	1.2	6.5	9.8	11.1	11.5	13.3	8.6	3.7	11.6	14.1

자료: 하이브, 한국투자증권

〈표 4〉 하이브 레이블 및 소속 아이돌 라인업

그룹명	소속 레이블	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
BTS	빅히트								
세븐틴	플레디스			플레디스 인수					
프로미스나인	플레디스	데뷔							
TXT	빅히트		데뷔						
엔하이픈	빌리프랩			데뷔					
르세라핌	쏘스뮤직					데뷔			
뉴진스	어도어					데뷔			
엔팀(일본)	하이브 레이블스 재팬					데뷔			
보이넥스트도어	KOZ						데뷔		
투어스	플레디스							1/22 데뷔	
아일릿	빌리프랩							3/25 데뷔	
캣츠아이	하이브 UMG							6/28 데뷔	
TBD	빅히트								
TBD	하이브 레이블스 재팬								
TBD	하이브 라틴아메리카								

주: 파란색은 8년차 이상
자료: 한국투자증권

〈표 5〉 2024년 하반기 이후 피지컬 앨범 라인업

아티스트	앨범	발매일	구분
투모로우바이투게더	CHIKAI	2024-07-03	일본 싱글 4집
보이넥스트도어	AND,	2024-07-10	일본 싱글 1집
엔하이픈	ROMANCE: UNTOLD	2024-07-12	정규 2집
지민(BTS)	MUSE	2024-07-19	미니 2집
KATSEYE	Touch	2024-07-26	선공개 싱글
엔팀	靑嵐 (Aoarashi)	2024-08-07	싱글 2집
프로미스나인	Supersonic	2024-08-12	싱글 3집
KATSEYE	SIS (Soft Is Strong)	2024-08-16	미니 1집
르세라핌	CRAZY	2024-08-30	미니 4집
BOYNEXTDOOR	19.99	2024-09-09	미니 3집
세븐틴	SPILL THE FEELS	2024-10-14	미니 12집
ILLIT	I'LL LIKE YOU	2024-10-21	미니 2집
연준(투모로우바이투게더)	GGUM	2024-10-29	믹스테이프
투모로우바이투게더	별의 장: SANCTUARY	2024-11-04	미니 7집
엔하이픈	ROMANCE: UNTOLD 리패키지	2024-11-11	정규 2집 리패키지
진(BTS)	HAPPY	2024-11-15	미니 1집
투어스	Last Bell	2024-11-25	싱글 1집
르세라핌	CRAZY(Japanese Ver.)	2024-12-11	일본 싱글 3집
&TEAM	雪明かり (유키아카리)	2024-12-18	일본 정규 2집
부석순(세븐틴)	TELEPARTY	2025-01-08	싱글 2집
여자친구	Season of Memories	2025-01-13	10주년 기념 앨범

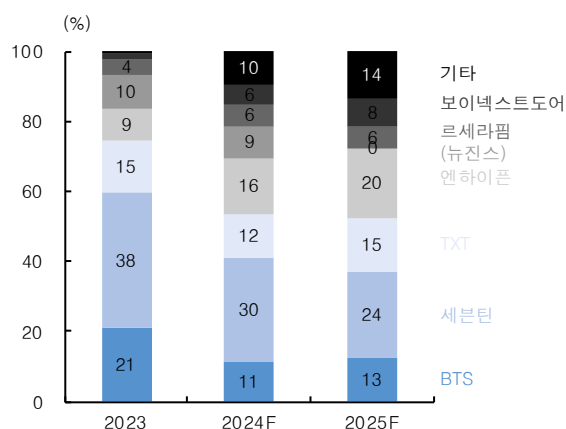
자료: 한국투자증권

〈표 6〉 2024~2025 주요 공연 라인업

아티스트	지역	공연명	공연일	공연 수
엔하이픈	한국, 미국, 일본	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE PLUS'	2024.2.23~9.1	21
세븐틴	한국, 일본	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW' AGAIN	2024.3.30~5.26	8
투모로우바이투게더	한국, 미국, 일본	ACT: PROMISE	2024.5.3~11.3	31
르세라핌	한국, 일본	FEARNADA 2024 S/S	2024.5.11~7.31	11
위버스 입점 아티스트	한국	2024 Weverse Con Festival	2024.6.15~6.16	2
뉴진스	일본	Bunnies Camp 2024 Tokyo Dome	2024.6.26~6.27	2
&TEAM	한국, 일본	2024 &TEAM CONCERT TOUR SECOND TO NONE	2024.7.21~9.29	10
세븐틴	한국	2024 SVT 8TH FAN MEETING <SEVENTEEN in CARAT LAND>	2024.7.23~7.24	2
보이넥스트도어	한국	BOYNEXTDOOR 3rd EP [19.99] COMEBACK SHOWCASE	2024.9.9	1
세븐틴	한국, 북미	SEVENTEEN 'RIGHT HERE'	2024.10.12~2025.2.16	30
엔하이픈	아시아	WALK THE LINE	2024.10.5~2025.6.21	10
보이넥스트도어	아시아	BOYNEXTDOOR TOUR 'KNOCK ON Vol.1	2024.12.14~2025.4.12	18
투모로우바이투게더	유럽	ACT: PROMISE Ep. 2	2025.3.7~2025.4.1	8
제이홉(BTS)	한국, 북미, 남미, 아시아	HOPE ON THE STAGE	2025.2.28~2025.6.1	31

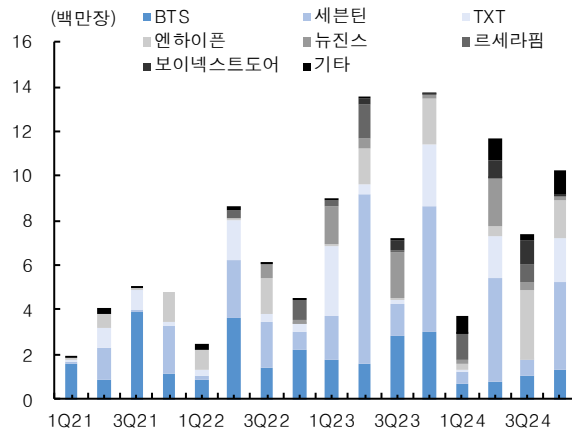
자료: 한국투자증권

[그림 5] 아티스트별 연간 음반 출하량 비중



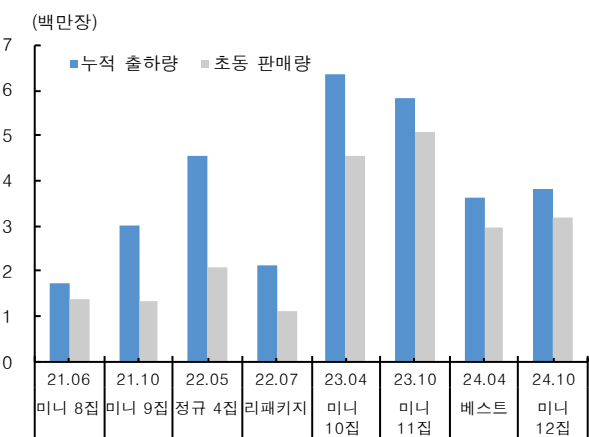
자료: 하이브, 한국투자증권

[그림 6] 아티스트별 분기 음반 출하량 추이



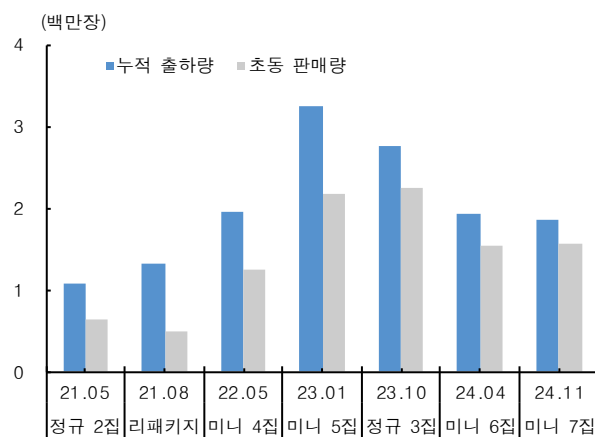
자료: 씨클차트, 한국투자증권

[그림 7] 세븐틴 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



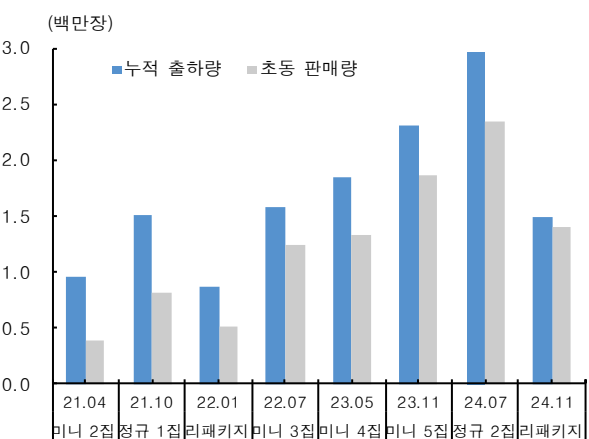
주: 누적 출하량은 2024년 12월 기준
자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 8] TXT 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



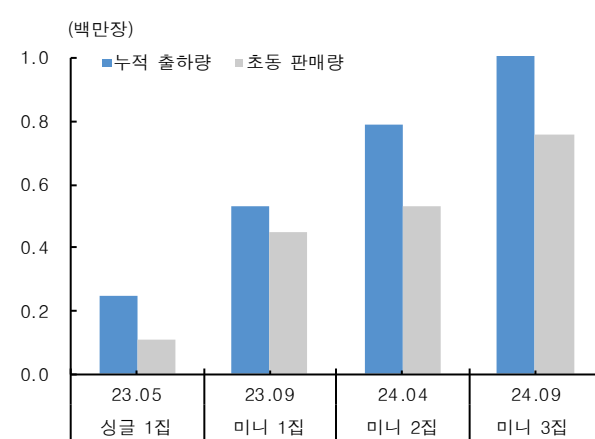
주: 누적 출하량은 2024년 12월 기준
자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 9] 엔하이픈 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



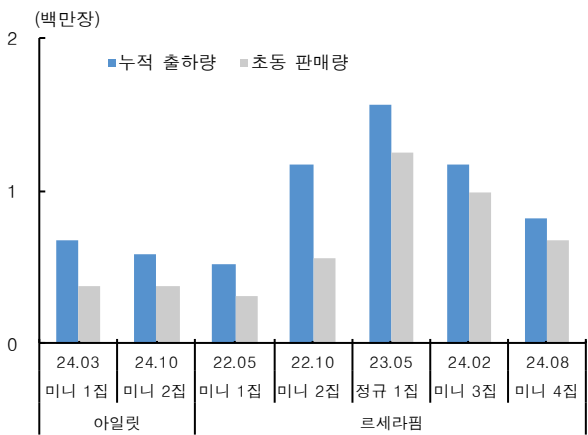
주: 누적 출하량은 2024년 12월 기준
자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 10] 보이넥스트도어 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



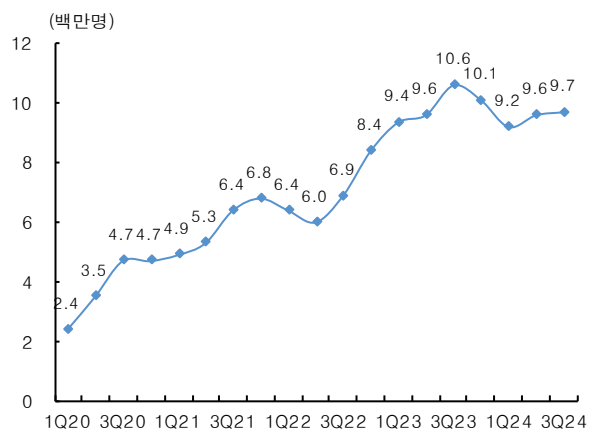
주: 누적 출하량은 2024년 12월 기준
자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 11] 걸그룹 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



주: 누적 출하량은 2024년 12월 기준
자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 12] 위버스 MAU 추이



자료: 하이브, 한국투자증권

<표 7> 위버스 유료 기능

서비스명	런칭 시기	세부 내용
위버스DM	2023년 5월	- 프라이빗 채팅 서비스 - 가격: 4,500원/월 - 현재 입점한 하이브 아티스트: TXT, 앤티, 아일릿, 캣츠아이
디지털 멤버십	2024년 12월	- 기능: 위버스라이브 자막 서비스 / 광고 제거 / 위버스라이브 다시보기 얼리액세스 등. 아티스트가 기능 선택 가능 - 가격: 2,700원/월, 3,900원/월, 5,400원/월

자료: 하이브, 한국투자증권

<표 8> 게임 신작 라인업

퍼블리싱						자체 개발	
삼국블레이드키우기	던전스토커즈	오즈 리: 라이트	배틀리그하어로즈	아키텍트: 랜드 오브 엑자일	프로젝트 토치	프로젝트 G	프로젝트 I
방치형 RPG Mobile	던전 크롤러 PC	2D 수집형 RPG Mobile	방치형 전략 RPG Mobile	MMORPG PC + Mobile	팀 기반 PvP PC	로그라이크 PC	시뮬레이션 Mobile
24/11/7 런칭	2025 예상	2025 예상	2025 예상	미정	미정	미정	미정

: 하이브, 언론 종합, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,776	2,178	2,177	2,526	3,013
매출원가	934	1,169	1,218	1,360	1,614
매출총이익	843	1,009	959	1,166	1,399
판매관리비	606	713	750	796	869
영업이익	237	296	209	370	530
영업이익률(%)	13.3	13.6	9.6	14.6	17.6
EBITDA	356	423	350	520	694
EBITDA Margin(%)	20.0	19.4	16.1	20.6	23.0
영업외수익	(141)	(46)	(108)	1	10
금융수익	122	207	131	101	60
금융비용	151	250	151	92	48
기타영업외손익	(111)	(14)	(66)	0	0
관계기업관련손익	0	11	(22)	(8)	(2)
세전계속사업이익	96	250	101	371	540
법인세비용	48	67	39	93	135
연결당기순이익	48	183	63	278	405
지배주주지분순이익	52	187	80	292	425
지배주주순이익률(%)	2.9	8.6	3.7	11.6	14.1
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	41.4	22.6	(0.0)	16.0	19.3
영업이익 증가율	24.5	24.8	(29.3)	76.9	43.3
지배주주순이익 증가율	(61.8)	257.9	(57.2)	263.6	45.6
EPS 증가율	(65.1)	256.0	(57.1)	263.7	45.6
EBITDA 증가율	30.1	18.9	(17.2)	48.4	33.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동현금흐름	347	311	(210)	674	958
당기순이익	48	183	63	278	405
유형자산감가상각비	50	53	55	57	59
무형자산상각비	69	74	86	93	105
자산부채변동	(11)	(40)	(418)	247	399
기타	191	41	4	(1)	(10)
투자활동현금흐름	(285)	(471)	104	(557)	(785)
유형자산투자	(17)	(23)	(60)	(62)	(64)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(271)	46	25	(116)	(153)
무형자산순증	(9)	(68)	(33)	(254)	(392)
기타	12	(426)	172	(125)	(176)
재무활동현금흐름	(188)	(11)	75	(115)	(109)
자본의증가	2	68	0	0	0
차입금의순증	(189)	(79)	86	(100)	(100)
배당금지급	0	0	(29)	(29)	(29)
기타	(1)	0	18	14	20
기타현금흐름	(20)	(3)	0	0	0
현금의증가	(146)	(174)	(31)	2	63
FCF	(7)	(216)	(157)	420	565

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

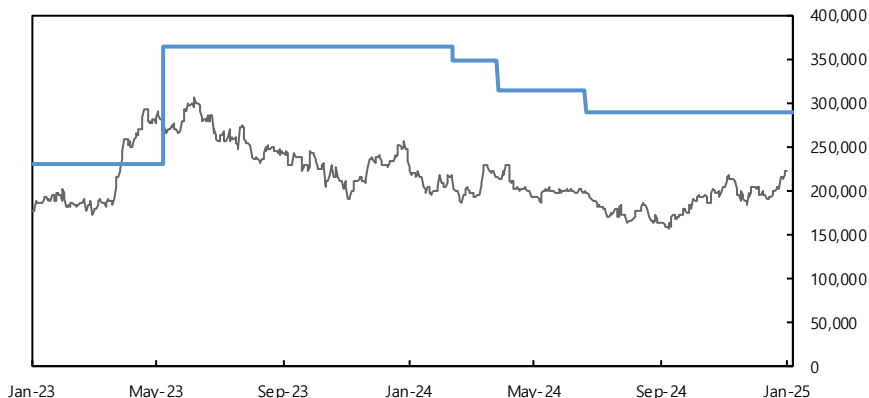
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	4,870	5,346	5,069	5,514	6,350
유동자산	2,116	1,889	1,683	1,851	2,148
현금성자산	532	358	327	328	392
매출채권및기타채권	270	275	275	319	380
재고자산	79	126	126	146	174
비유동자산	2,755	3,457	3,386	3,663	4,202
투자자산	791	723	676	785	936
유형자산	99	101	105	110	114
무형자산	1,470	2,165	2,112	2,273	2,561
부채총계	1,942	2,236	1,925	2,122	2,582
유동부채	849	1,772	1,179	1,341	1,754
매입채무및기타채무	343	591	591	686	818
단기차입금및단기사채	0	100	100	100	100
유동성장기부채	232	725	525	425	325
비유동부채	1,092	464	747	781	828
사채	345	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	557	249	535	535	535
자본총계	2,929	3,110	3,144	3,392	3,768
지배주주지분	2,770	2,919	2,971	3,233	3,629
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	1,570	1,570	1,570	1,570
기타자본	26	45	45	45	45
이익잉여금	233	1,420	1,472	1,734	2,130
비지배주주지분	158	191	173	159	139
순차입금	(529)	(240)	52	(139)	(427)

주요 투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,265	4,504	1,932	7,027	10,236
BPS	66,995	70,090	71,319	77,626	87,131
DPS	0	700	700	700	700
수익성(%)					
ROA	1.0	3.6	1.2	5.3	6.8
ROE	1.9	6.6	2.7	9.4	12.4
배당수익률	0.0	0.3	0.4	0.3	0.3
배당성향	0.0	15.6	36.2	10.0	6.8
안정성					
부채비율(x)	66.3	71.9	61.3	62.5	68.5
차입금/자본총계비율(%)	39.5	37.4	39.7	33.9	27.9
이자보상배율(x)	6.8	6.3	1.4	4.0	11.0
순차입금/EBITDA(x)	(1.5)	(0.6)	0.1	(0.3)	(0.6)
Valuation(x)					
PER	137.2	51.8	100.1	31.7	21.7
최고	285.0	69.4	135.1	32.1	22.0
최저	84.6	35.6	81.6	27.1	18.6
PBR	2.6	3.3	2.7	2.9	2.6
최고	5.4	4.5	3.7	2.9	2.6
최저	1.6	2.3	2.2	2.4	2.2
PSR	4.0	4.5	3.7	3.7	3.1
EV/EBITDA	19.1	22.9	23.7	17.9	12.9

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자 의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
하이브 (352820)	2022.11.03	매수	230,000원	-16.5	28.0
	2023.05.23	매수	365,000원	-33.9	-15.9
	2024.02.27	매수	350,000원	-41.0	-34.3
	2024.04.11	매수	315,000원	-35.8	-26.8
	2024.07.05	매수	290,000원	-	-



Compliance notice

- 당사는 2025년 1월 16일 현재 하이브 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.
- 당사는 하이브 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매수 : 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 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 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.