

# 대덕전자(353200)

## 2Q25 Preview: 날 좀 보소

### 투자의견 매수로 상향

지난 2년간 적자를 야기했던 메모리 재고 이슈가 일단락되었고, 하반기부터 본격화된 AI 가속기향 MLB 매출 성장을 고려해 투자의견을 매수로 상향한다. 목표주가는 28,000원(26년 EPS, PER 16.1배)이다. 올해 상반기 적자분을 배제하기 위해 26년 EPS를 사용했다. 목표 PER은 글로벌 Peer 기업의 26년 PER 평균 17.9배를 10% 할인한 값이다. 실적은 턴어라운드하지만 상대적으로 낮은 수익성, 후발주자로서의 입지 등을 할인 요소로 적용했다. 우리가 제시한 목표주가는 12MF PBR 1.51배로 지난 21~23년 사이클 중간에 해당한다.

### 메모리 재고 이슈 해소로 2분기부터 실적 턴어라운드할 것

2분기 예상 실적은 매출액 2,311억원(+7.3% QoQ, -3.0% YoY), 영업이익 55억원(흑자전환 QoQ, -49.2% YoY, OPM 2.4%)이다. 컨센서스에 부합할 전망이다. 메모리 패키지 기관 예상 매출액은 1,101억원(+8.7% QoQ, -15.1% YoY)이다. 재고 이슈가 해소되며 전분기 대비 매출액이 증가할 것이다. 그러나 전방 IT 수요 부진을 고려할 때 전년 동기 대비로는 감소할 것으로 추정한다. 비메모리 패키지 기관 예상 매출액은 780억원(+3.6% QoQ, -1.4% YoY)이다. FC-BGA 수요 회복은 더디지만, FC-CSP 응용처 확대 노력이 가시화될 것이다.

### 올해는 네트워크, 내년은 AI가속기가 주도할 MLB 사업

MLB 예상 매출액은 430억원(+10.7% QoQ, +45.6% YoY)이다. 네트워크 세부 응용처가 통신사, 엔터프라이즈향 레저시 장비에서 데이터센터향 프론트엔드 스위치로 확대되는 영향이다. 하반기부터는 AI 가속기의 실적 기여도 본격화될 전망이다. 2분기까지는 소량 샘플 매출만 반영되겠지만, 3분기부터는 양산 매출이 발생할 것이다. 다만 물량 Ramp-up은 4분기부터일 것이다. AI 가속기향 물량 대응을 위해 현재 400억원의 분기 캐파는 내년 상반기 내 1,000억원으로 늘어날 전망이다.

## 매수(상향)

목표주가: 28,000원 (신규)

### KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

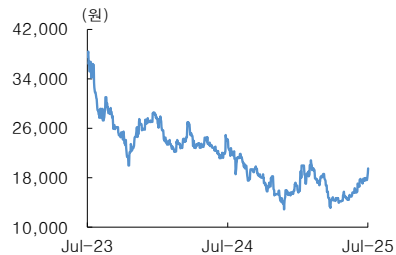
### Stock Data

KOSPI(7/16)		3,186
주가(7/16)		19,530
시가총액(십억원)		965
발행주식수(백만)		49
52주 최고/최저가(원)		23,900/12,870
일평균거래대금(6개월, 백만원)		7,931
유동주식비율/외국인지분율(%)		67.2/8.3
주요주주(%)	대덕 외 5인	32.8
	국민연금공단	8.4

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	25.3	23.5	(18.3)
KOSPI 대비(%p)	17.1	(2.5)	(29.5)

### 주가추이



자료: FnGuide

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	910	24	25	492	(86.2)	139	55.0	8.5	1.6	2.9	1.1
2024A	892	11	24	461	(6.3)	129	33.6	4.5	0.9	2.7	2.6
2025F	985	28	33	659	43.0	140	28.5	5.3	1.1	3.8	2.1
2026F	1,240	100	90	1,756	166.3	222	10.7	3.3	1.0	9.7	2.1
2027F	1,358	139	121	2,360	34.4	275	8.0	2.6	0.9	12.0	2.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

박상현

braydenpark@koreainvestment.com

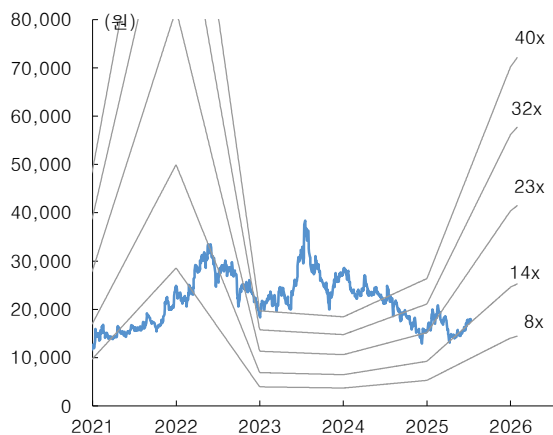
홍예림

yl.h@koreainvestment.com

### 구체화되는 AI 가속기향 MLB 성장 잠재력

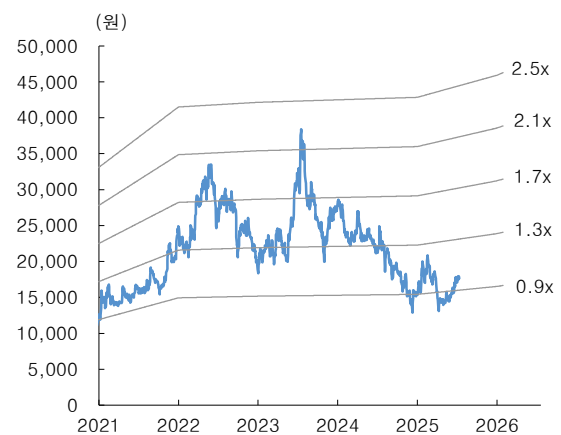
지난 6월 오라클은 MI355X 13만대 기반의 대규모 AI 클러스터 구축 계획을 발표했다. MI355X의 가장 큰 특징은 경쟁 제품 대비 메모리 용량이 50% 크다는 점이다. 대부분의 사용 환경에서는 경쟁사의 성능 우위를 예상하나, 메모리 사용량이 큰 특정 환경에서는 MI355X의 성능/효율 경쟁력이 돋보일 수 있다. 오라클은 2024~2026년 CAPEX CAGR 기준 북미 하이퍼스케일러 중 가장 공격적인 AI 인프라 투자 기조를 보이고 있다. 이번 프로젝트에서의 MI355X 성능 및 전력 효율 평가는 고객사의 AI 가속기 출하량 및 동사의 MLB 매출액의 업사이드로 요소로 작용할 것이다. 현재 우리가 예상하는 AI 가속기향 매출액은 25년 350억원, 26년 1,800억원이다.

[그림 1] 대덕전자 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 2] 대덕전자 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 한국투자증권

### <표 1> 2분기 실적 Preview

(단위: 십억원)

	2Q25					QoQ		YoY	
	Preview	기준추정	차이	컨센서스	차이	1Q25	증감률	2Q24	증감률
매출액	231	226	2.2%	216	6.9%	206	11.9%	215	7.6%
영업이익	6	(2)	NM	(4)	NM	(6)	흑자전환	(3)	흑자전환
영업이익률	2.4%	(0.8%)	3.2%p	(1.8%)	4.2%p	(2.9%)	5.3%p	(1.3%)	5.3%p
지배지분순이익	7	1	363.3%	(0)	NM	4	57.3%	2	250.0%

자료: FnGuide, 한국투자증권

<표 2> 목표주가 28,000원으로 상향

(단위: 원, %, x)

구분	내용	비고
EPS	1,756	2026년
목표 PER	16.1	글로벌 Peer 기업 26년 PER 평균을 10% 할인 수익성, 후발주자 등의 포지션을 고려
목표주가	28,000	백원 단위 결산
현재주가	19,530	7/16(수) 종가
상승여력	44.7%	-

자료: 한국투자증권

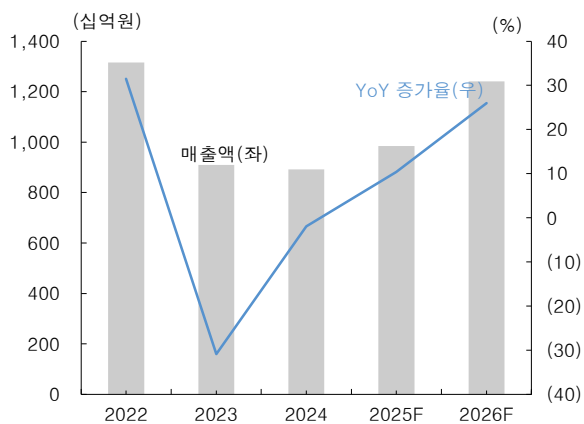
<표 3> 대덕전자 실적 및 추정 내역

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>215</b>	<b>231</b>	<b>254</b>	<b>284</b>	<b>280</b>	<b>296</b>	<b>327</b>	<b>337</b>	<b>892</b>	<b>985</b>	<b>1,240</b>
YoY	0.3	(3.0)	9.3	37.5	30.1	28.3	28.5	18.5	(1.9)	10.4	25.9
패키지 기판	177	188	204	210	199	204	221	229	768	779	853
메모리	101	110	118	122	118	120	129	133	476	451	500
전장	5	5	5	5	5	5	6	6	18	21	22
PC/서버	78	86	93	96	94	95	102	106	374	354	397
모바일	18	19	20	20	19	20	21	22	82	77	81
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
비메모리	75	78	85	89	81	84	92	96	292	327	353
FC-BGA	49	48	54	56	52	52	57	60	178	207	222
FC-CSP	35	35	37	38	37	36	39	40	139	145	153
MLB	39	43	51	74	81	92	106	108	123	207	371
네트워크	32	35	39	37	38	42	46	44	104	143	171
AI 가속기	0	1	4	29	35	42	51	56	-	35	184
기타	7	7	8	7	7	8	8	8	20	30	16
<b>영업이익</b>	<b>(6)</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>18</b>	<b>33</b>	<b>38</b>	<b>11</b>	<b>28</b>	<b>100</b>
YoY	NM	(49.2)	86.6	NM	NM	229.5	94.7	220.0	(52.6)	153.1	251.4
영업이익률	(2.9)	2.4	6.8	4.2	3.6	6.2	10.2	11.4	1.3	2.9	8.1
<b>순이익</b>	<b>(6)</b>	<b>7</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>24</b>	<b>33</b>	<b>90</b>
YoY	NM	(43.6)	209.4	262.9	NM	144.0	80.0	111.8	(6.4)	39.4	170.5
순이익률	(2.6)	3.0	6.3	5.6	3.7	5.7	8.8	10.0	2.7	3.4	7.2

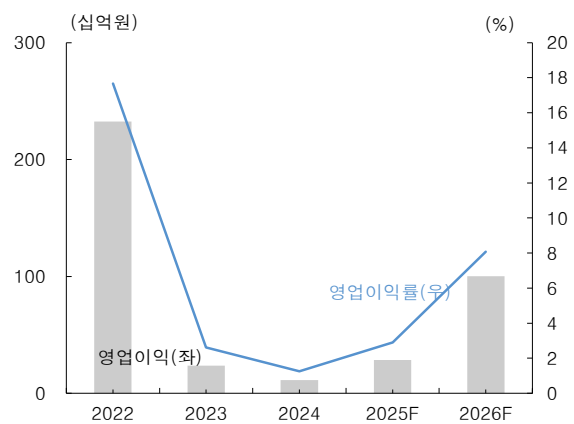
자료: 대덕전자, 한국투자증권

[그림 3] 메모리는 재고 조정 이슈 해소되고 있고, MLB는 AI 가속기 신규 응용처 효과로 25년부터 매출 성장 궤도 진입



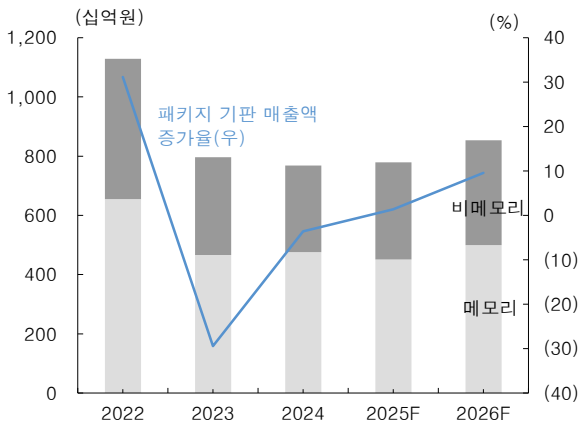
자료: 대덕전자, 한국투자증권

[그림 4] 매출액 증가에 따른 영업 레버리지 효과로 25년부터 수익성 개선도 가속될 것



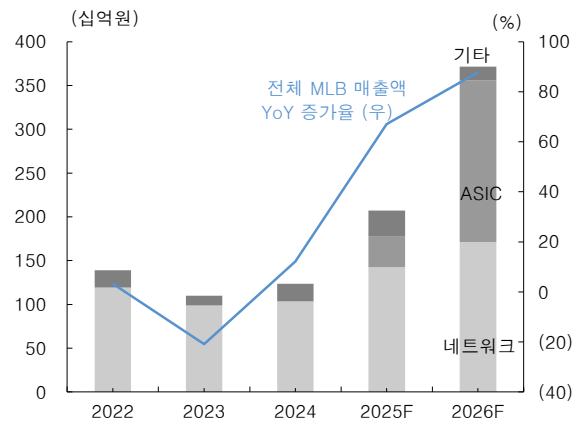
자료: 대덕전자, 한국투자증권

[그림 5] 상반기 내 메모리 재고 조정 이슈는 일단락될 것. 올해 하반기부터는 신규 비메모리 응용처 확대 전망



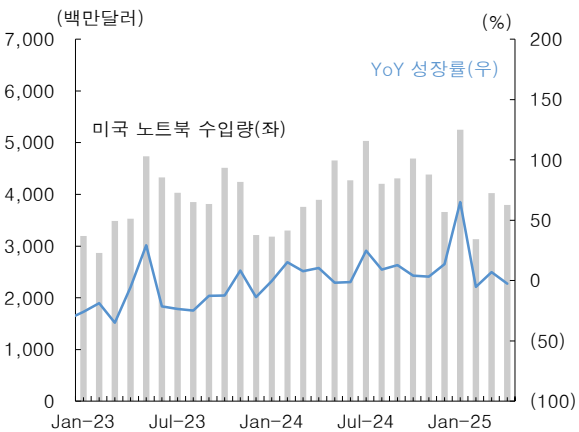
자료: 대덕전자, 한국투자증권

[그림 6] 올해까지는 네트워크가 MLB 외형 성장을 주도. 그러나 내년부터는 AI 가속기 매출 성장 본격화될 것



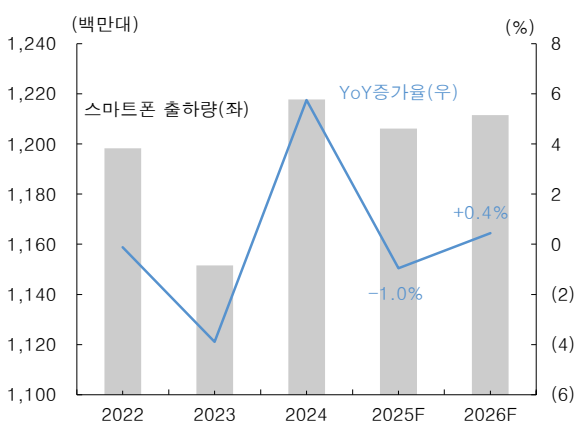
자료: 대덕전자, 한국투자증권

[그림 7] Pull-in 수요로 잠깐 반등한 미국 PC 수입액은 4월 들어 곧바로 바로 감소세



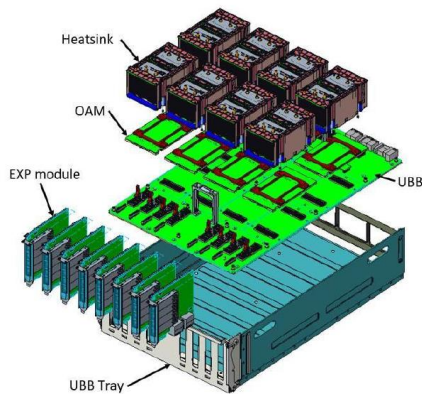
자료: KITA, 한국투자증권

[그림 8] 25년과 26년 스마트폰 출하량은 부진할 전망 - 25년 26년 각각 -1.0% YoY, +0.4% YoY



자료: 테크인사이즈, 한국투자증권

[그림 9] OAI(Open Accelerator Infrastructure)가 제시하는 표준 AI 가속기 구조 - MLB는 OAM과 UBB에 사용



자료: OAI, 한국투자증권

[그림 10] HDI 기술력을 기반으로 북미 고객사에 UBB 외 OAM까지 공급할 것으로 파악

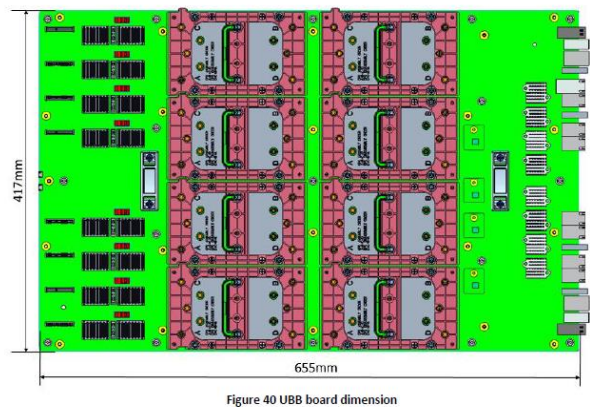


Figure 40 UBB board dimension

자료: OAI, 한국투자증권

[그림 11] 6월에 발표된 오라클의 MI355X 기반 AI 클러스터 구축 계획

Press Release

Oracle and AMD Collaborate to Help Customers Deliver Breakthrough Performance for Large-Scale AI and Agentic Workloads

Oracle will be among the first hyperscalers to offer an AI supercomputer with AMD Instinct MI355X GPUs

OCI to deploy new zettascale AI cluster with up to 131,072 MI355X GPUs to enable customers to build, train, and inference AI at scale

Austin, Texas and Santa Clara, Calif.—Jun 12, 2025

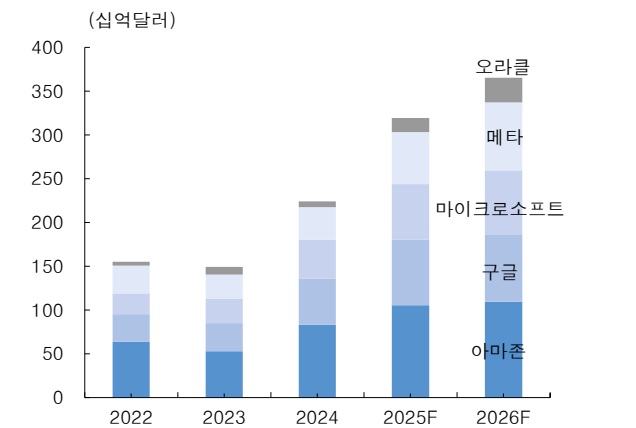
자료: Oracle, 한국투자증권

<표 4> MI355X의 하드웨어 사양의 가장 큰 특징은 높은 메모리 용량 - 대규모 AI 모델을 효율적으로 처리할 수 있어 오라클 대형 AI 클러스터에 적합

GPU	아키텍처	메모리 (HBM3E)	대역폭	전력 (TBP)	FP64 성능 (TFLOPS)	FP16/BF16 성능 (TFLOPS)
AMD MI355X	CDNA 4	288 GB	8 TB/s	1,400 W	78.6	2,516
NVIDIA B200	Blackwell	192 GB	8 TB/s	~1,400 W	67(추정)	2,000(추정)

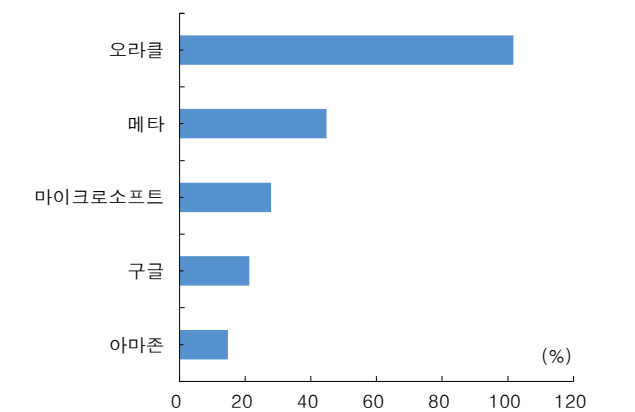
자료: AMD, NVIDIA, 한국투자증권

[그림 12] 북미 빅테크들의 CAPEX 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 13] 주요 빅테크의 2024~2026 CAPEX CAGR - 오라클은 가장 공격적으로 AI 인프라를 확장하는 기업



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 5> 대덕전자 Peer 기업 밸류에이션 비교

(단위: 백만달러, %, 배)

		대덕전자	심텍	Ibiden	Unimicron	Kinsus	Nanya PCB	이수 페타시스	WUS	GCE	Tripod	Shennan	평균
시가총액(백만달러)		697	583	5,985	7,267	1,617	3,807	3,205	13,586	5,360	4,385	11,842	
PER	2024A	33.6	NM	25.5	NM	918.2	66.4	23.8	27.1	19.6	13.2	33.5	129.0
(X)	2025F	28.5	NM	18.8	14.4	28.6	30.8	30.5	20.9	15.0	12.1	27.2	22.7
	2026F	10.7	19.1	15.5	NM	20.6	24.1	25.2	17.5	12.2	10.6	23.3	17.9
PBR	2024A	0.9	0.8	1.7	NM	1.5	2.4	5.4	6.8	6.1	2.3	5.0	3.3
(X)	2025F	1.1	2.0	1.6	1.9	1.4	2.4	5.5	5.5	4.9	2.1	4.4	3.0
	2026F	1.0	1.8	1.5	1.7	1.3	2.5	4.6	4.5	4.0	1.8	3.8	2.6
ROE	2024A	2.7	(6.6)	6.9	8.8	0.2	3.1	24.9	25.8	32.7	18.2	15.1	12.0
(%)	2025F	3.8	(8.2)	8.8	14.2	4.6	8.2	24.8	27.1	32.7	18.2	16.2	13.7
	2026F	9.7	10.5	9.8	13.1	6.0	9.3	20.0	26.6	30.2	18.5	17.1	15.5
EV/EBITDA	2024A	4.5	20.8	6.8	7.9	7.9	13.6	15.1	21.0	11.9	6.4	21.2	12.5
(X)	2025F	5.3	10.8	5.6	6.2	6.8	12.3	19.0	15.9	9.5	5.9	18.1	10.5
	2026F	3.5	6.2	5.0	6.1	6.1	9.0	15.2	13.3	7.9	6.0	15.5	8.5
Sales growth	2024A	(1.9)	18.2	11.6	17.3	13.8	19.7	23.9	31.7	41.1	9.6	19.2	
(% YoY)	2025F	10.4	11.1	11.3	14.7	20.4	16.9	25.2	24.3	16.9	7.3	15.9	
	2026F	25.9	16.8	9.3	7.2	8.3	13.3	29.0	17.8	16.1	5.3	14.9	
EBITDA	2024A	14.4	3.2	30.3	21.1	23.7	20.1	15.1	27.0	23.8	22.5	19.6	20.1
margin	2025F	14.2	9.1	33.2	23.6	23.7	19.0	21.7	28.6	25.4	22.8	19.8	21.9
(%)	2026F	17.1	13.1	34.1	22.4	24.4	22.8	21.5	29.0	26.5	21.3	20.1	22.9
OPM	2024A	1.3	(3.8)	12.7	7.1	3.6	4.1	12.2	23.5	22.0	16.4	11.8	10.1
(%)	2025F	2.9	2.6	15.2	11.3	8.0	8.5	17.8	24.6	23.9	16.5	12.4	13.1
	2026F	8.1	7.4	16.6	11.2	10.1	10.4	16.7	25.2	24.9	17.6	13.3	14.7
EPS	2024A	(6.3)	NM	2.9	64.7	0.0	714.7	55.1	38.2	41.1	16.6	35.3	
growth	2025F	43.0	NM	35.5	75.7	3,202.7	115.6	73.8	29.7	31.1	8.8	23.0	
(% YoY)	2026F	166.3	NM	21.6	5.4	38.8	27.6	20.9	19.9	22.7	13.9	17.0	

주: 7월 15일 종가 기준  
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>910</b>	<b>892</b>	<b>985</b>	<b>1,240</b>	<b>1,358</b>
매출원가	835	831	901	1,070	1,142
매출총이익	75	62	84	170	216
판매관리비	51	50	56	70	77
<b>영업이익</b>	<b>24</b>	<b>11</b>	<b>28</b>	<b>100</b>	<b>139</b>
영업이익률(%)	2.6	1.3	2.9	8.1	10.2
EBITDA	139	129	140	222	275
EBITDA Margin(%)	15.3	14.4	14.2	17.9	20.2
영업외수익	4	19	14	14	14
금융수익	25	32	23	23	23
금융비용	16	14	11	11	11
기타영업외손익	(4)	2	1	1	2
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>42</b>	<b>114</b>	<b>153</b>
법인세비용	3	6	9	24	32
연결당기순이익	25	24	33	90	121
<b>지배주주지분순이익</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>33</b>	<b>90</b>	<b>121</b>
지배주주순이익률(%)	2.8	2.7	3.4	7.2	8.9
성장성(% YoY)					
매출 증가율	(30.9)	(1.9)	10.4	25.9	9.5
영업이익 증가율	(89.8)	(52.6)	153.1	251.4	38.8
지배주주순이익 증가율	(86.2)	(6.4)	39.4	170.5	34.5
EPS 증가율	(86.2)	(6.3)	43.0	166.3	34.4
EBITDA 증가율	(58.9)	(7.3)	8.6	59.1	23.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>181</b>	<b>98</b>	<b>151</b>	<b>190</b>	<b>220</b>
당기순이익	25	24	33	90	121
유형자산감가상각비	110	113	107	117	130
무형자산상각비	5	4	4	5	6
자산부채변동	40	(64)	7	(22)	(36)
기타	1	21	0	0	(1)
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(197)</b>	<b>(116)</b>	<b>(133)</b>	<b>(161)</b>	<b>(191)</b>
유형자산투자	(117)	(60)	(121)	(154)	(167)
유형자산매각	1	2	2	2	2
투자자산순증	(77)	(56)	(2)	(3)	(2)
무형자산순증	(4)	(3)	(5)	(8)	(7)
기타	0	1	(7)	2	(17)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>(29)</b>	<b>(21)</b>	<b>(20)</b>	<b>(20)</b>	<b>(25)</b>
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(8)	(5)	(0)	(0)	0
배당금지급	(21)	(15)	(21)	(20)	(20)
기타	0	(1)	1	0	(5)
기타현금흐름	(0)	0	0	0	0
<b>현금의증가</b>	<b>(46)</b>	<b>(38)</b>	<b>(2)</b>	<b>9</b>	<b>4</b>
FCF	32	20	6	21	40

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

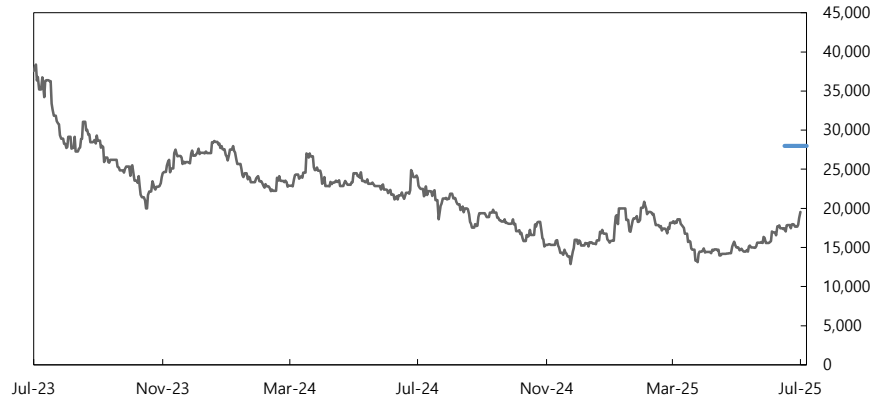
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>1,128</b>	<b>1,089</b>	<b>1,111</b>	<b>1,209</b>	<b>1,301</b>
유동자산	433	466	470	518	567
현금성자산	77	38	36	46	50
매출채권및기타채권	129	135	138	149	163
재고자산	91	101	108	136	149
비유동자산	694	623	641	691	734
투자자산	7	7	8	10	11
유형자산	629	568	580	615	650
무형자산	13	11	12	15	17
<b>부채총계</b>	<b>259</b>	<b>213</b>	<b>223</b>	<b>253</b>	<b>250</b>
유동부채	177	160	187	209	202
매입채무및기타채무	111	103	118	149	163
단기차입금및단기사채	0	2	2	2	2
유동성장기부채	7	7	7	7	7
비유동부채	82	54	36	44	47
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	13	7	7	7	7
<b>자본총계</b>	<b>868</b>	<b>876</b>	<b>888</b>	<b>956</b>	<b>1,051</b>
지배주주지분	868	876	888	956	1,051
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
기타자본	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	297	302	315	385	481
비지배주주지분	0	0	0	0	0
순차입금	(183)	(205)	(198)	(204)	(225)

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	492	461	659	1,756	2,360
BPS	16,857	16,996	17,234	18,568	20,406
DPS	300	400	400	400	500
<b>수익성(%)</b>					
ROA	2.2	2.1	3.0	7.7	9.6
ROE	2.9	2.7	3.8	9.7	12.0
배당수익률	1.1	2.6	2.1	2.1	2.7
배당성향	60.9	86.8	59.7	22.1	20.5
<b>안정성</b>					
부채비율(x)	29.9	24.4	25.1	26.4	23.7
차입금/자본총계비율(%)	2.3	1.8	1.8	1.6	1.5
이자보상배율(x)	25.8	16.5	48.4	176.2	252.5
순차입금/EBITDA(x)	(1.3)	(1.6)	(1.4)	(0.9)	(0.8)
<b>Valuation(x)</b>					
PER	55.0	33.6	28.5	10.7	8.0
최고	80.6	65.0	32.8	12.3	9.2
최저	36.4	27.9	19.6	7.3	5.5
PBR	1.6	0.9	1.1	1.0	0.9
최고	2.4	1.8	1.3	1.2	1.1
최저	1.1	0.8	0.7	0.7	0.6
PSR	1.5	0.9	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA	8.5	4.5	5.3	3.3	2.6

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
대덕전자 (353200)	2024.10.21	중립	-	-	-
	2025.07.16	매수	28,000원	-	-



#### ■ Compliance notice

- 당사는 2025년 7월 16일 현재 대덕전자 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

#### ■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가 등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 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 (2025. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.9%	22.1%	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 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 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.