

SK리츠 (395400.KS)

가벼워진 어깨

제한적인 규모의 전환사채 잔액은 6개월 내 소진될 전망. 자산 재평가를 통한 LTV 정상화 역시 긍정적. 금융비용 절감으로 이익 체력 증진된 바 '26년 하반기부터 자본전입 없이 배당 가능

Analyst 이은상
02)2229-6841, eunsang.lee@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

곧 소진될 전환사채와 LTV 정상화

투자 의견 Buy를 유지하고 목표주가는 7,300원(기준 6,800원)으로 7% 상향. 목표주가 상향은 1)무위험이자율 하향 조정에 따른 COE 하락 반영, 2)제한적인 규모의 전환사채 잔액을 고려한 기존 할인율(15%) 제거에 기인

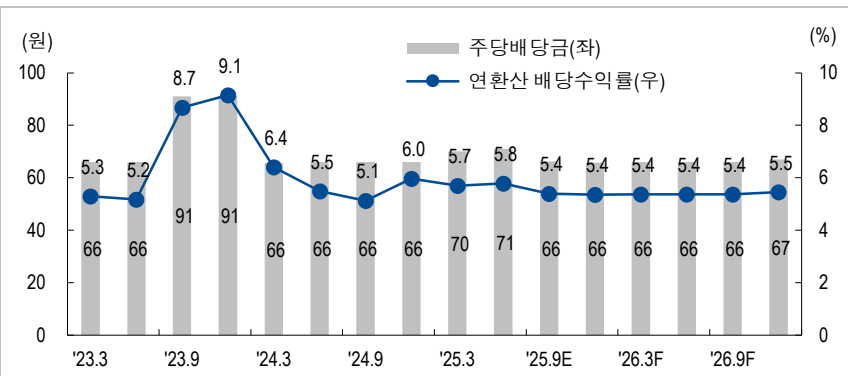
'25.8월 말 기준 전환사채 잔액은 671억원. 전환가능 주식 수는 1,395만주로 발행주식 수의 5%에 해당해 희석 우려 제한적. 6개월 뒤면 전환청구는 종료. 향후 6개월 동안 조기 상환, 보통주 전환으로 소진될 것

자산재평가 통한 LTV 정상화 역시 긍정적. 세법 시행령 개정 이후 자산재평가가 이익 배당 의무에서 제외됨. 취득원가 4.4조원 대비 12% 상승한 자산가치 4.9조원은 '25.6 결산 재무제표에 반영 예정. LTV는 59%(기준 66%)로 하락 가능

이익 체력 증진에 따른 자본전입 종료

금융비용 절감으로 이익 체력 증진된 바 내년 하반기 이후부터 자본전입 없이 배당 지급 가능할 전망. 상반기 3,983억원의 리파이낸싱을 진행해 조달금리는 3.2%(기준 4.1%)로 하락. 연간 금융비용 38억원 절감 효과 발생. 이를 반영한 '26년 예상 주당배당금은 265원으로 현 증가 기준 배당수익률은 5.4%. 주유소 매각 관련 특별배당 반영 시 추정치 추가 상향 가능

SK리츠 예상 주당배당금 및 배당수익률



자료: SK리츠, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가 7,300원 (상향)

현재가 (25/08/28) 5,020원

업종	리츠
KOSPI / KOSDAQ	3,196.32/798.43
시가총액(보통주)	1,460.2십억원
발행주식수(보통주)	290.9백만주
52주 최고가('24/09/10)	5,450원
최저가('24/02/27)	3,860원
평균거래대금(60일)	1,466.22백만원
배당수익률(2025E)	5.5%
외국인지분율	7.31%

주요주주	
SK(주)	31.7%
신한은행(미래에셋TIGER부동산인프라고배당혼합자산상장지수투자신탁(재간접형))	6.1%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	3.0	-3.6	-5.1
상대수익률 (%p)	-17.8	-25.2	-23.6

	24/12	25/12E	26/12F	27/12F
영업수익	209.3	222.2	227.8	233.0
증감률	77.1	6.2	2.5	2.3
영업이익	140.5	190.0	207.7	212.9
증감률	29.8	35.3	9.3	2.5
영업이익률	67.1	85.5	91.2	91.4
(지배지분)순이익	13.4	51.3	77.4	87.7
증감률	-70.3	283.0	50.8	13.3
P/FFO	19.8	22.8	18.7	16.5
P/NAV	0.7	0.8	0.8	0.8
기어링	71.5	71.5	72.7	72.9
순차입금	2,469	1,563	1,556	1,506

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

SK리츠는 2021년 9월 14일 국내 증시에 15번째로 상장한 리츠. 오피스(SK서린빌딩, SK U타워, 종로타워, SK-C타워), 주유소, 수처리센터에 투자하는 AUM 4.4조원(취득원가 기준) 규모의 복합형 리츠. SK(주), SK에너지, SK하이닉스 등이 장기 책임 임차하고 있어 공실 리스크가 낮고 Triple Net 임대차 구조로 이익 변동이 제한적. 국내 리츠 최초로 분기 배당을 실시. 2022년 12월 5일 FTSE EPRA Nareit Global Developed Index 편입이 확정됨

Share price drivers/Earnings Momentum

- 분기 배당 실시를 통한 주주가치 제고
- SK그룹사의 자산 편입을 통한 안정적 현금흐름 창출
- 섹터 다변화를 통한 포트폴리오 강화

Downside Risk

- 조달금리 상승으로 인한 이자 비용 부담 심화
- 유상증자로 인한 지분가치 희석 우려

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
SK리츠	271.3	25.8	1.1	1.2	0.4	4.5
롯데리츠	39.9	-	-	1.0	2.2	-
Mapletree Pan Asia Commercial	11.3	17.4	0.7	0.8	6.3	4.4
Boston Properties	38.7	36.5	2.5	2.7	6.4	7.4
Nippon Building	29.5	31.9	1.7	1.7	5.8	5.4

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	23/12	24/12	25/12E	26/12F	27/12F
P/FFO	23.8	19.8	22.8	18.7	16.5
P/NAV	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
ROE	3.4	1.1	3.9	5.9	6.6
ROIC	1.1	0.3	1.2	1.9	2.1

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

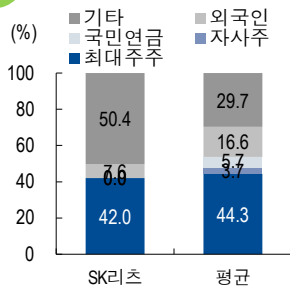
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	-	-	-	-	-	35.7	90.4	145.9	209.3
영업이익	-	-	-	-	-	28.7	70.2	100.5	140.5
영업이익률(%)	-	-	-	-	-	80.4	77.7	68.9	67.1
세전이익	-	-	-	-	-	15.1	28.9	26.0	13.4
순이익	-	-	-	-	-	15.1	28.9	26.0	13.4
EBITDA	-	-	-	-	-	32.8	83.1	127.0	188.1
CAPEX	-	-	-	-	-	1,545	311.4	1,140	74.0
Free Cash Flow	-	-	-	-	-	1,627	441.1	1,235	185.5
EPS(원)	-	-	-	-	-	97	147	96	49
BPS(원)	-	-	-	-	-	5,010	4,929	4,892	4,637
DPS(원)	-	-	-	-	-	123	273	314	289
순차입금	-	-	-	-	-	1,022	1,978	2,505	2,469
ROE(%)	-	-	-	-	-	1.9	3.0	2.0	1.1
배당성향(%)	-	-	-	-	-	127	166	263	535
배당수익률(%)	-	-	-	-	-	2.0	4.4	6.4	5.9
순차입금 비율(%)	-	-	-	-	-	131.6	204.2	189.6	195.2

자료: SK리츠, NH투자증권 리서치본부

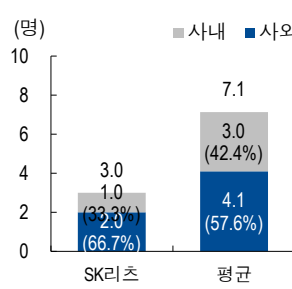
ESG Index & Event

G

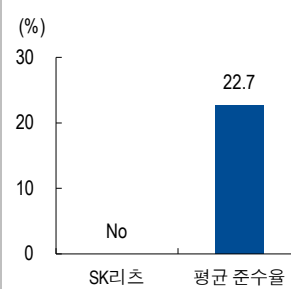
주주 구성



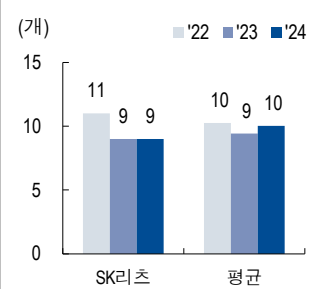
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



기업지배구조 핵심지표 준수



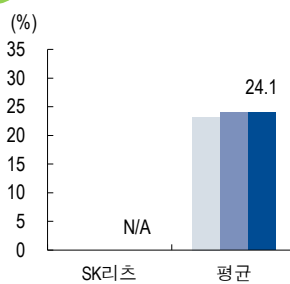
주1: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 대상

주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황

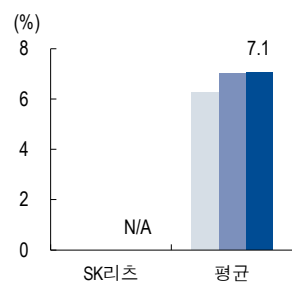
자료: SK리츠, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

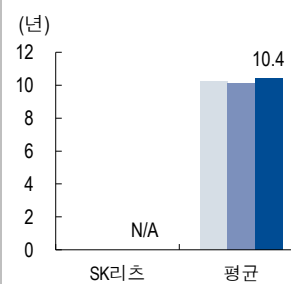
여성 임직원 비율



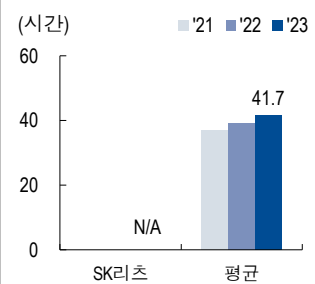
계약직 비율



근속연수



인당 교육시간

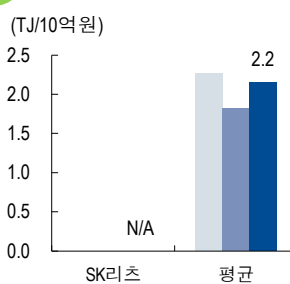


주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상

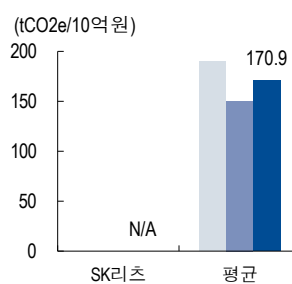
자료: SK리츠, NH투자증권 리서치본부

E

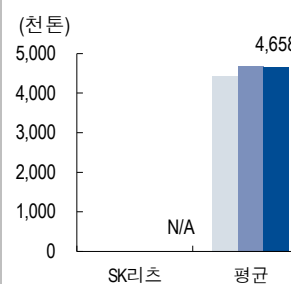
에너지 사용량



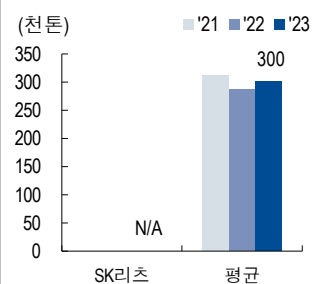
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상

자료: SK리츠, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	-	- N/A
S	-	- N/A
G	2021.9	- 코스피 상장
	2022.12	- FTSE EPRA Nareit Global Developed Index 편입

자료: SK리츠, NH투자증권 리서치본부

**투자의견 Buy 유지,
목표주가
7,300원으로 상향**

투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 7,300원(기존 6,800원)으로 7% 상향한다. 목표 주가를 상향한 이유는 1)무위험이자율 하향 조정(3.5%→2.5%)에 따른 COE 하락을 반영했고, 2)제한적인 규모의 전환사채 잔액을 고려해 기존 할인율(15%)을 제거했기 때문이다.

동사가 '22~'23년 발행했던 전환사채는 전환 청구를 통해 빠르게 소진되고 있다. 전환 사채 잔액은 '25년 3월 말 기준 871억원이었으나 6/25 추가 전환청구를 통해 현재 671억원까지 줄었다. 이 중 440억원의 전환가액은 4,706원, 231억원의 전환가액은 5,025원으로 전환가능 주식 수는 1,395만주이다. 이는 발행주식 수의 5%에 불과해 희석 우려가 낮다. 6개월 뒤면 종료되는 전환 청구 역시 긍정적이다. 향후 6개월 동안 조기 상환, 보통주 전환으로 소진될 전망이다.

자산재평가 통한 LTV 정상화 역시 긍정적이다. 연초 세법 시행령 개정 이후 자산재평가 이익이 배당 의무에서 제외되었다. 기존 자산재평가이익은 재무제표 반영 시 이익으로 분류되어 배당 의무를 저야하는 문제가 있었다. 동사는 작년 말 SK-C타워 편입 이후 일시적으로 66%까지 상승한 LTV를 정상화하기 위해 자산 감정평가를 진행했고 차입 일부(485억원) 역시 상환했다. 자산 감정평가를 통해 확인한 보유 자산의 가치는 취득원가 4.4조원 대비 12% 상승한 수준인 4.9조원이다. 이는 '25.6 결산 재무제표에 반영될 예정이며, 이를 고려했을 때 LTV는 59%로 하락 가능하다.

**이익 체력 증진,
자본 전입 종료**

또한 금융비용 절감에 따른 이익 체력 증진으로 내년 하반기 이후부터 자본전입 없이 배당 지급이 가능할 전망이다. 동사가 '22년 하반기 이후부터 현재까지 진행해온 자본전입이 약 4년 만에 종료될 예정이다. 이는 지난 4년간 자본전입을 통해 매 분기 66원씩 지급해온 주당배당금 규모를 내년 하반기 이후부터 늘릴 수 있음을 의미한다.

상반기 중 3,983억원의 리파이낸싱을 진행해 조달금리는 3.2%(기존 4.1%)로 하락했다. 이는 연간 금융비용 38억원 절감에 해당하며 조달금리 하락을 반영한 '26년 예상 주당배당금은 265원이다. 약 20개의 주유소 매각을 현재 진행 중에 있으며 추가 매매계약 체결 시 관련 특별배당 지급도 가능하다.

표1. SK리츠 밸류에이션 테이블

(단위: 백만원, 원)

	2025/12E	2026/6F	2026/12F	2027/6F	2027/12F	2028/6F	2028/12F	2029/6F	2029/12F
1) 영업수익	112,217	112,930	114,866	115,594	117,415	118,158	119,848	120,573	122,119
2) 영업비용	10,092	9,969	10,092	9,969	10,092	9,969	10,092	9,969	10,092
3) 영업이익= 1)-2)	102,125	102,961	104,773	105,625	107,323	108,189	109,756	110,604	112,026
4) EBITDA	102,125	102,961	104,773	105,625	107,323	108,189	109,756	110,604	112,026
5) 영업외손익	-68,949	-65,959	-64,406	-61,499	-63,771	-63,079	-63,192	-61,526	-62,569
(금융비용)	-70,363	-67,373	-65,820	-62,913	-65,185	-64,493	-64,606	-62,940	-63,983
그 외	1,414	1,414	1,414	1,414	1,414	1,414	1,414	1,414	1,414
6) 배당가능이익= 4)+5)	33,175	37,002	40,367	44,126	43,551	45,110	46,563	49,078	49,457
7) 자본 전입	5,568	3,234	1,294	-	-	-	-	-	-
8) 배당금 총액=6)+7)	38,744	43,469	41,835	40,845	40,845	41,455	41,455	42,065	42,065
9) 주식수	300	305	305	305	305	305	305	305	305
10) 주당배당금	132	132	133	134	134	136	136	138	138
11) 주당배당금 현가 합계	1,040								
12) 영구 가치 현가	6,334								
목표주가	7,300								
상승여력	46%								
예상 총 수익률	51%								
현재주가	5,020								

주1: 무위험이자율 2.5%, 시장위험프리미엄 6.0%, 베타 0.6 적용 (COE 6.3%), 영구성장률 3.0% 적용

주2: 팬데믹 이전 3년('17~'19) 간 미국 혼합형 리츠의 베타를 목표 베타로 사용

자료: SK리츠, NH투자증권 리서치본부 전망

표2. SK리츠 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024/12	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업수익	- 수정 후	209.3	222.2	227.8	233.0
	- 수정 전		223.6	230.4	235.9
	- 변동률		-0.6	-1.1	-1.2
영업이익	- 수정 후	140.5	190.0	207.7	212.9
	- 수정 전		191.7	210.5	215.9
	- 변동률		-0.9	-1.3	-1.4
영업이익률(수정 후)		67.1	85.5	91.2	91.4
EBITDA		188.1	202.2	207.7	212.9
(지배지분)순이익		13.4	51.3	77.4	87.7
EPS	- 수정 후	49.1	170.9	253.8	287.6
	- 수정 전		201.5	300.6	339.5
	- 변동률		-15.2	-15.5	-15.3
P/FFO		19.8	22.8	18.7	16.5
P/NAV		0.7	0.8	0.8	0.8
기어링		71.5	71.5	72.7	72.9
ROE		1.1	3.9	5.9	6.6

자료: SK리츠, NH투자증권 리서치본부 전망

Appendix

리츠	- 다수의 투자자에게 자금을 모집한 뒤 부동산에 투자/운용해 발생하는 임대수익, 매각 차익, 개발 수익 등을 투자자에게 배당하는 부동산 간접투자 상품 - 상장 리츠는 주식시장에서 거래되기 때문에 부동산에 직접 투자하는 것보다 현금화가 쉬운 것이 장점
AUM	- Asset Under Management, 운용 자산
AMC	- Asset Management Company, 자산 관리 및 업무위탁사
리파이낸싱	- Refinancing, 조달한 자금을 상환하기 위해 다시 자금을 조달하는 일 - 재조달금리가 기존 조달금리보다 낮아지면 리파이낸싱을 통해 대출이자 부담을 줄일 수 있음
전자단기사채	- Short-Term Bond, 만기 1년 미만의 단기 자금을 종이가 아닌 '전자' 방식으로 발행 및 유통되는 금융상품으로 줄여서 '전단채'라고도 함. 단기 자금 조달 위해 발행했던 기업어음(CP)을 대체해 기존 기업어음 거래의 부작용을 해소하고 단기 금융시장을 활성화시키기 위해 2013년 1월 도입
WALE	- Weighted Average Lease to Expiry, 가중평균 잔여임대기간
연면적	- GFA(Gross Floor Area), 바닥면적의 합 - 용적률을 산정할 때는 지하층 면적, 지상층의 주차장, 피난안전구역면적, 대피공간의 면적은 제외
대지면적	- 대지의 수평 투영면적
용적률	- 건축물 총면적의 대지면적에 대한 백분율. 지역의 개발 밀도를 가능하는 척도로 활용
순흡수면적	- 일정 기간 동안 시장에 새로 들어온 면적에서 퇴거한 면적을 뺀 것 (신규 임차 면적 - 신규 공실 면적)
실질임대료	- 지불 임대료에 임대보증금 등 기회 비용 및 일시금 미상각에 대한 운용이익을 합한 금액으로 건물이나 토지에 임차인이 임대인에게 실제로 지불해야 하는 금액
Cap Rate	- Capitalization Rate, 자본환원율. NOI(순영업이익)/Value(부동산 매입가)*100(%) - 특정 연도의 순영업이익을 매수한 부동산 가격으로 나누어 산정하기 때문에 화폐의 시간가치를 고려하지 않음. 이를 보완하기 위해 도입된 개념이 NPV, IRR
NOI	- Net Operating Income, 순영업이익 (영업수익-영업비용) - 공실 면적을 제외한 임대 면적으로부터 나오는 유효 총수입에서 관리비용 등을 공제한 후의 순영업이익
FFO	- Funds From Operation, 당기순이익+감가상각비-일회성요인(부동산 매각)
NAV	- Net Asset Value, 자산가치-부채가치+감정평가액 증감분
기어링	- Gearing, 총자산 대비 총부채의 비율 - 리츠는 자기자본의 2배 이내로 자금 차입이 가능. 단, 주총 특별 결의 시 10배 이내까지 자금 차입 가능
LTV	- Loan to Value, 담보대출비율. 담보가치 대비 대출금액 비율
CBD, GBD, YBD	- Central/Gangnam/Yeouido Business District. 서울 도심/강남/여의도 업무 지구
캐시 트랩	- Cash Trap, 현금 유보 의무. 자산의 감정평가 금액이 하락해 LTV가 기준치를 초과하는 경우, 대주단이 대출금 상환을 위해 배당 재원을 유보하도록 하는 것
논리코스	- Non-Recourse, 비소구금융. 구상권 범위를 담보물로 한정하기 때문에 담보물 이외에는 채무가 면제되는 용자 - 부동산 개발 PF에서 대출기관은 비소구금융으로 대출하면서 리스크를 일부 부담하는 대신 금리를 더 높게 책정하거나 수익의 일부를 성공보수로 받음

자료: NH투자증권 리서치본부 정리

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업수익	209.3	222.2	227.8	233.0
증감률(%)	77.1	6.2	2.5	2.3
영업비용	68.8	32.2	20.1	20.1
영업이익	140.5	190.0	207.7	212.9
증감률(%)	29.8	35.3	9.3	2.5
OP마진(%)	67.1	85.5	91.2	91.4
EBITDA	188.1	202.2	207.7	212.9
영업외손익	-127.1	-138.7	-130.4	-125.3
금융수익(비용)	-128.7	-138.8	-130.5	-125.4
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	13.4	51.3	77.4	87.7
법인세비용	-	-	-	-
당기순이익	13.4	51.3	77.4	87.7
증감률(%)	-70.3	283.0	50.8	13.3
Net마진(%)	6.4	23.1	34.0	37.6

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
P/FFO(배)	19.8	22.8	18.7	16.5
P/NAV(배)	0.7	0.8	0.8	0.8
자기자본이익률(ROE,%)	1.1	3.9	5.9	6.6
총자산이익률(ROA,%)	0.3	1.1	1.6	1.8
투하자본이익률(ROIC,%)	0.3	1.2	1.9	2.1
배당수익률(%)	6.0	5.5	5.3	5.4
배당성장률(%)	0.5	0.1	0.1	0.1
총현금배당금(십억원)	71.7	71.7	80.8	81.7
보통주주당배당금(원)	263.6	273.1	265.0	268.0
순부채(현금)/자기자본(%)	195.2	118.9	118.2	113.9
기여링(%)	71.5	71.5	72.7	72.9
이자발생부채	2,547	2,050	2,141	2,051
유동비율(%)	8.7	63.9	81.0	257.5
총발행주식수(백만)	273	300	305	305
액면가(원)	500	500	500	500
추가(원)	4,425	5,020	5,020	5,020
시가총액(십억원)	1,207	1,460	1,460	1,460

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	53.6	461.2	558.5	517.2
단기금융상품	24.7	26.0	26.7	27.3
유동자산	100.5	510.5	609.1	569.0
투자부동산	4,328	4,280	4,231	4,182
기타비유동자산	4.8	5.7	5.9	6.0
비유동자산	4,333	4,285	4,237	4,188
자산총계	4,434	4,796	4,846	4,757
단기차입금 및 사채	1,020	765	717.8	186.0
기타유동부채	142.0	33.3	34.2	35.0
유동부채	1,162	799	752.0	221.0
장기차입금 및 사채	1,527	1,285	1,423	1,865
기타비유동부채	51.0	53.6	55.0	56.3
비유동부채	2,007	2,630	2,769	3,248
부채총계	3,169	3,428	3,521	3,469
자본금	136.4	150.1	152.4	152.4
자본잉여금	1,113	1,167	1,162	1,162
이익잉여금	-66.0	-83.6	-79.1	-73.1
자본총계	1,265	1,314	1,317	1,323

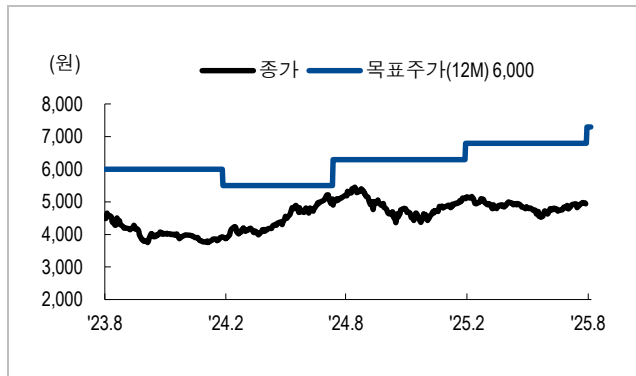
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동현금흐름	64.7	75.6	85.5	95.1
당기순이익	13.4	51.3	77.4	87.7
+유/무형자산상각비	47.6	12.2	0.0	0.0
+이자비용(수익)	128.7	138.8	130.5	125.4
+유형자산관련손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0
GrossCashFlow	179.6	193.8	199.4	204.6
-운전자본의증가(감소)	-4.3	2.4	1.7	1.5
투자활동현금흐름	-206	-2	-0.8	-0.8
+투자자산의매각(취득)	74.0	0.0	0.0	0.0
FreeCashFlow	138.7	75.6	85.5	95.1
NetCashFlow	-141	73	84.7	94.3
재무활동현금흐름	111	334	12.6	-135.7
자기자본증가	-61.8	49.6	2.3	6.0
부채증감	173	284.6	10.3	-141.7
현금의증가	-29.8	407.6	97.3	-41.3
기말현금및현금성자산	14.8	915.4	562.8	868
기말순부채(순현금)	2,469	1,563	1,556	1,506

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.08.29	Buy	7,300원(12개월)	-	-
2025.02.26	Buy	6,800원(12개월)	-28.4	-24.0
2024.08.08	Buy	6,300원(12개월)	-22.6	-13.5
2024.02.23	Buy	5,500원(12개월)	-19.2	-5.1
2023.04.12	Buy	6,000원(12개월)	-26.3	-12.5

SK리츠(395400.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 6월 30일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
87.3%	12.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'SK리츠'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.