



# Texas Instruments (TXN.US)

Automotive 등 전방 수요 회복 진행 중

- 3Q25CY 부합, 재고 일수는 전 분기 대비 16일 감소
- 4Q25CY 가이드언스는 시장 컨센서스 하회
- 2Q25CY에 발생했던 pull-in 효과 정상화. Automotive 등 전방 수요 회복 긍정적

## 3Q25CY 실적, 기대치 부합

3Q25CY 실적이 매출액 \$4.74B(+7%QoQ, +14%YoY)와 영업이익 \$1.66B(+6%QoQ, +7%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(Bloomberg: 매출액 \$4.66B, 영업이익 \$1.67B)에 부합했다. Automotive를 포함한 전 부문의 실적이 전 분기 대비 성장했고, 재고일수도 지난 분기 대비 16일 감소했다. 건전한 재고일수 유지를 위해 가동률 조정에 나서고 있으며, 이로 인해 수익성이 일시적으로 감소할 것으로 예상된다. 전방 산업별 매출액 성장률은 Automotive 약 +10%QoQ, Industrial +1~2%QoQ, Personal Electronics +8~9%QoQ, Communication Equipment 약 +10%QoQ, Enterprise System 약 +20%QoQ를 각각 기록했다.

## 4Q25CY 가이드언스, 시장 컨센서스 하회

4Q25CY 가이드언스는 매출액 \$4.22~4.58B(-11%~-3%QoQ, +5~14%YoY)와 EPS \$1.13~1.39(-24%~-6%QoQ, -13%~+7%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$4.48B, EPS \$1.39)를 하회했다. 매출액의 경우 예상보다 완만한 수요 회복세로 인해 기대치를 하회했으며, 영업이익은 재고 조정을 위한 가동률 조정과 이에 따른 고정비 증가로 인해 기대치를 하회했다. 회사 측은 건전한 재고 관리가 우선이고, 시간이 지날수록 수익성이 회복될 것이라는 기대를 시장과 공유했다.

## 2분기 발생했던 pull-in 효과의 정상화

지난 2Q25CY에 보수적인 입장으로 선회했던 TI(Texas Instruments)는 이번에도 비슷한 시각을 보였다. 반도체 경기 사이클이 회복되고 있지만 속도는 완만하고, 아직 사이클의 추세 회복을 논하기에도 이른 시점이라고 언급했을 정도이다. 다만 그 동안 부진했던 Automotive 부문이 회복세를 보이고 있고, 성장궤도를 보이고 있는 AI와 데이터센터 부문은 여전히 강건하기 때문에, TI 주가의 상승 모멘텀은 이어질 것으로 판단한다. 일시적 비용 증가에 따른 수익성 하락을 비중 확대의 기회로 활용하는 전략이 바람직한 시점이다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.10.23): \$172.19  
 목표주가 컨센서스: \$186.84

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
31%	57%	11%

## Stock Data

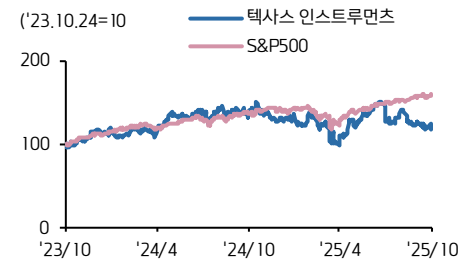
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (10/23)	6,738.44
현재주가/목표주가	172.19 / 186.84
52주 최고/최저 (\$)	221.69 / 139.95
시가총액 (백만\$)	156,456
유통주식 수 (백만)	907
일평균거래량 (3M)	7,365,118

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	17,519	15,641	17,688	19,148
영업이익	7,331	5,465	6,065	6,859
OPM(%)	41.8	34.9	34.3	35.8
순이익	6,510	4,799	5,040	5,628
EPS	7.1	5.2	5.5	6.2
증가율(%)	-24.9	-26.4	5.7	12.2
PER(배)	24.1	37.1	31.1	27.7
PBR(배)	9.2	10.1	9.4	9.2
ROE(%)	41.2	28.4	31.3	35.0
배당수익률(%)	2.9	2.8	3.2	3.4

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-3.6	0.8	24.2	-7.6
S&P Index	14.5	1.1	30.6	15.1



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

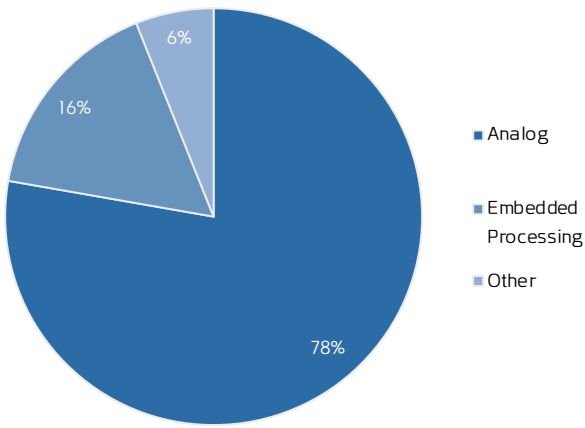
Texas Instruments 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>3,661</b>	<b>3,822</b>	<b>4,151</b>	<b>4,007</b>	<b>4,069</b>	<b>4,448</b>	<b>4,742</b>	<b>4,428</b>	<b>15,641</b>	<b>17,687</b>	<b>19,184</b>
%QoQ/%YoY	-10%	4%	9%	-3%	2%	9%	7%	-7%	-11%	13%	8%
<b>Analog</b>	<b>2,836</b>	<b>2,928</b>	<b>3,223</b>	<b>3,174</b>	<b>3,210</b>	<b>3,452</b>	<b>3,729</b>	<b>3,525</b>	<b>12,161</b>	<b>13,916</b>	<b>15,093</b>
%QoQ/%YoY	-9%	3%	10%	-2%	1%	8%	8%	-5%	-7%	14%	8%
<b>Embedded Processing</b>	<b>652</b>	<b>615</b>	<b>653</b>	<b>613</b>	<b>647</b>	<b>679</b>	<b>709</b>	<b>670</b>	<b>2,533</b>	<b>2,705</b>	<b>2,895</b>
%QoQ/%YoY	-13%	-6%	6%	-6%	6%	5%	4%	-6%	-25%	7%	7%
<b>Other</b>	<b>173</b>	<b>279</b>	<b>275</b>	<b>220</b>	<b>212</b>	<b>317</b>	<b>304</b>	<b>245</b>	<b>947</b>	<b>1,078</b>	<b>1,086</b>
%QoQ/%YoY	-16%	61%	-1%	-20%	-4%	50%	-4%	-19%	-15%	14%	1%
<b>매출원가</b>	<b>1,566</b>	<b>1,611</b>	<b>1,677</b>	<b>1,693</b>	<b>1,756</b>	<b>1,873</b>	<b>2,019</b>	<b>1,992</b>	<b>6,547</b>	<b>7,640</b>	<b>8,470</b>
매출원가율	43%	42%	40%	42%	43%	42%	43%	45%	42%	43%	44%
<b>매출총이익</b>	<b>2,095</b>	<b>2,211</b>	<b>2,474</b>	<b>2,314</b>	<b>2,313</b>	<b>2,575</b>	<b>2,723</b>	<b>2,436</b>	<b>9,094</b>	<b>10,047</b>	<b>10,714</b>
판매비와 관리비	809	963	920	937	989	1,012	1,060	981	3,629	4,042	4,038
<b>영업이익</b>	<b>1,286</b>	<b>1,248</b>	<b>1,554</b>	<b>1,377</b>	<b>1,324</b>	<b>1,563</b>	<b>1,663</b>	<b>1,455</b>	<b>5,465</b>	<b>6,005</b>	<b>6,761</b>
%QoQ/%YoY	-16%	-3%	25%	-11%	-4%	18%	6%	-13%	-25%	10%	13%
Analog	1,008	1,047	1,316	1,237	1,206	1,325	1,486	1,425	4,608	5,442	6,176
%QoQ/%YoY	-21%	4%	26%	-6%	-3%	10%	12%	-4%	-21%	18%	13%
Embedded Processing	105	80	109	58	40	85	108	137	352	370	577
%QoQ/%YoY	-46%	-24%	36%	-47%	-31%	113%	27%	26%	-65%	5%	56%
Other	173	121	129	82	78	153	69	8	505	308	(30)
%QoQ/%YoY	198%	-30%	7%	-36%	-5%	96%	-55%	-89%	1%	-39%	-110%
영업이익률	35%	33%	37%	34%	33%	35%	35%	33%	35%	34%	35%
법인세차감전순이익	1,293	1,247	1,554	1,359	1,276	1,478	1,584	1,368	5,453	5,706	6,371
법인세비용	188	120	192	154	97	183	220	163	654	663	781
<b>당기순이익</b>	<b>1,105</b>	<b>1,127</b>	<b>1,362</b>	<b>1,205</b>	<b>1,179</b>	<b>1,295</b>	<b>1,364</b>	<b>1,205</b>	<b>4,799</b>	<b>5,043</b>	<b>5,589</b>
당기순이익률	30%	29%	33%	30%	29%	29%	29%	27%	31%	29%	29%
<b>CapEx</b>	<b>1,248</b>	<b>1,064</b>	<b>1,316</b>	<b>1,192</b>	<b>1,123</b>	<b>1,305</b>	<b>1,197</b>	<b>1,260</b>	<b>4,820</b>	<b>4,885</b>	<b>3,011</b>
%QoQ/%YoY	9%	-15%	24%	-9%	-6%	16%	-8%	5%	-5%	1%	-38%
<b>감가상각비</b>	<b>346</b>	<b>363</b>	<b>383</b>	<b>416</b>	<b>424</b>	<b>460</b>	<b>497</b>	<b>520</b>	<b>1,508</b>	<b>1,901</b>	<b>2,289</b>
%QoQ/%YoY	7%	5%	6%	9%	2%	8%	8%	5%	28%	26%	20%

주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/10/24). 실적은 Non-GAAP, CY 기준

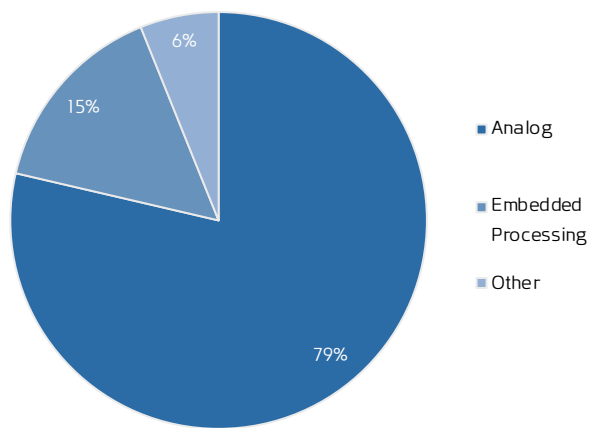
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024CY Texas Instruments 매출액 비중



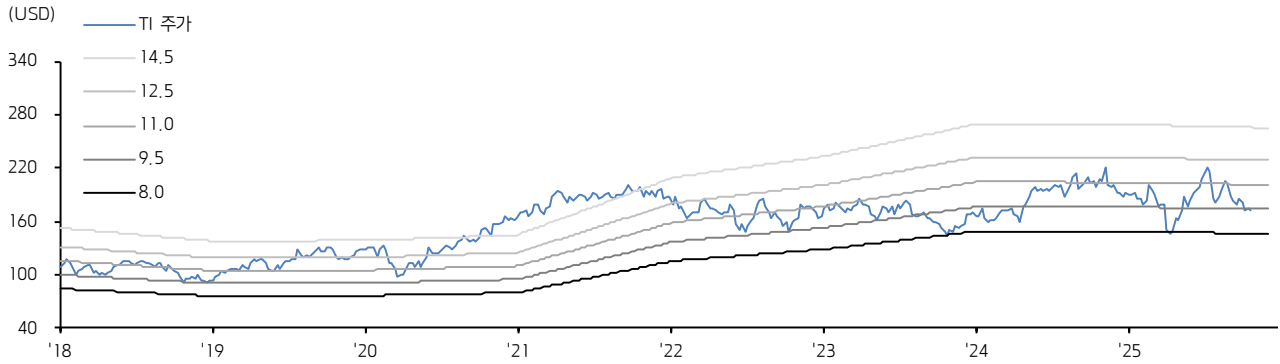
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY Texas Instruments 매출액 비중 전망



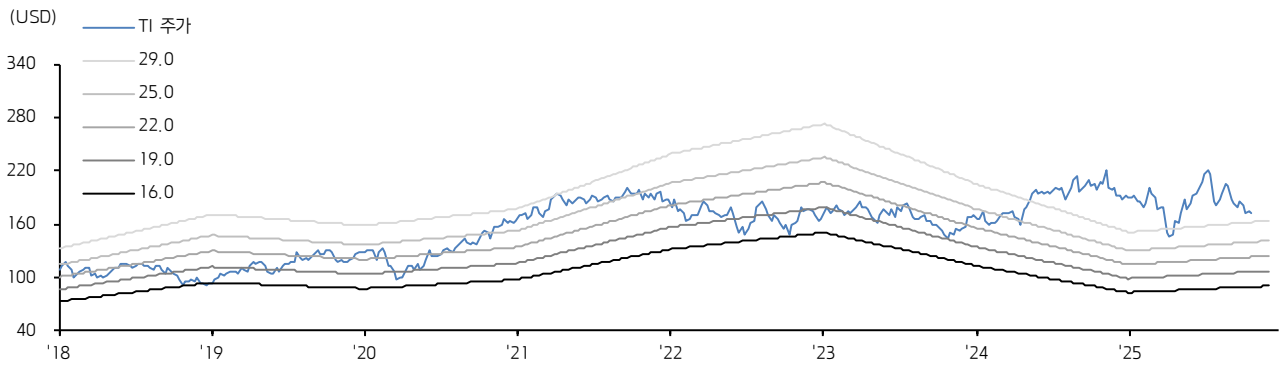
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Texas Instruments 12개월 Trailing P/B Chart



주: 10/23 종가 기준  
자료: 키움증권 리서치센터

Texas Instruments 12개월 Trailing P/E Chart

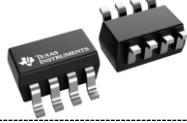




주: 10/23 종가 기준  
자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 추가 및 Valuation

(십억달러, 백, %)		Mkt Cap	%CHG				P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE		
		ID	5D	1M	3M	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Memory	Micron	232.0	4.2	2.1	24.2	88.2	183.4	18.6	11.0	3.8	2.9	10.0	6.5	43.1	58.0	14.0	25.4	23.5	34.6	21.1	27.7
	Sandisk	24.5	13.7	15.8	57.0	288.5	450.2	66.2	18.1	2.5	2.3	30.0	11.8	8.1	9.9	-1.3	1.9	0.8	2.1	-2.5	13.9
	Kioxia	26.1	0.8	7.1	48.9	187.2	306.5	24.3	7.8	4.4	3.2	6.8	4.4	11.7	13.8	1.9	4.6	4.7	5.9	30.3	37.5
	Seagate	48.2	5.3	0.2	-0.8	48.2	189.9	23.7	18.4	765.0	29.3	17.9	13.4	9.8	11.3	2.5	3.5	2.9	3.8	-54.8	199.8
	Western Digital	43.1	4.4	-0.2	14.0	81.4	233.5	19.8	17.3	6.7	5.1	13.7	10.6	10.5	11.8	3.0	3.5	3.3	4.0	33.0	39.7
	Nanya	11.0	-0.5	15.4	44.1	154.7	192.8	5,214.3	12.9	2.1	1.8	22.8	6.1	2.0	3.4	-0.0	1.0	0.5	1.5	0.2	14.2
Logic	Intel	177.5	3.4	3.6	30.1	62.5	85.3	249.4	55.6	1.6	1.6	16.7	11.9	52.6	53.8	1.4	4.8	14.0	16.6	-0.6	2.1
	Nvidia	4,426.5	1.0	0.2	2.1	6.7	77.4	40.5	28.6	31.5	18.0	32.9	22.9	200.5	275.6	121.3	183.8	132.6	186.6	91.7	76.1
	AMD	381.4	2.1	0.2	46.0	48.1	160.0	59.5	37.2	6.2	5.6	51.4	31.7	33.1	41.8	7.2	11.2	8.1	12.3	8.4	13.0
	Broadcom	1,625.9	1.2	-2.8	1.6	21.4	94.6	49.7	34.8	20.6	15.9	38.1	27.2	65.5	90.7	33.3	59.8	43.7	60.2	42.4	48.6
	Marvell	71.4	2.1	-6.2	10.9	13.0	53.9	30.2	24.9	4.8	4.5	23.3	19.9	8.0	9.3	1.9	3.4	3.1	3.6	5.3	3.5
	Qualcomm	183.5	0.4	3.6	0.3	6.3	21.1	14.5	14.1	6.3	5.7	11.6	11.2	43.5	44.5	13.6	15.1	16.0	16.3	43.8	39.5
	Arm	176.5	0.5	-2.7	18.2	4.6	58.4	105.4	76.1	22.4	17.7	82.9	59.8	4.5	5.6	1.3	2.6	2.1	2.9	17.0	20.1
	Skyworks	11.2	2.4	1.8	-6.7	3.7	29.2	14.4	17.5	2.1	2.2	N/A	N/A	3.9	3.7	0.7	0.7	1.3	1.2	11.3	9.3
	TI	156.5	0.9	-1.9	-5.4	-7.5	13.2	30.2	27.0	9.4	9.1	20.8	18.2	17.7	19.2	6.1	6.8	8.0	9.1	30.3	34.7
	ADI	119.7	1.2	0.7	-1.4	6.7	32.9	29.9	25.1	3.5	3.4	20.7	18.4	11.3	12.6	3.8	5.7	6.0	6.8	9.3	11.8
	NXP	55.6	1.6	1.5	-2.2	-1.8	22.0	18.7	15.6	5.7	5.0	13.9	12.1	12.2	13.3	4.0	4.6	4.6	5.2	28.9	32.6
	STMicro	23.0	-13.3	-13.9	-11.9	-20.5	16.0	39.7	18.6	1.3	1.2	8.7	6.0	11.8	13.2	0.4	1.4	2.3	3.4	3.1	6.8
	Microchip	35.1	0.9	-0.4	0.6	-7.3	55.2	58.7	28.0	5.7	5.5	30.2	18.7	4.4	5.4	0.5	1.7	1.4	2.2	7.7	18.3
	On Semi	21.2	-0.3	-2.2	2.7	-13.1	41.4	22.6	17.7	2.7	2.5	13.3	11.6	6.0	6.3	1.1	1.4	1.6	1.8	9.2	14.8
	Silicon Motion	3.2	3.1	2.9	4.0	29.8	127.6	27.8	20.0	3.8	3.4	19.5	13.3	0.8	1.0	0.1	0.2	0.2	0.2	13.3	17.9
	Mediatek	67.4	-2.6	-2.6	-2.6	-9.4	-2.6	19.4	17.2	5.2	4.9	14.3	12.7	19.0	21.2	3.5	4.1	4.3	4.8	27.0	29.3
Renesas	22.7	-5.6	-4.8	1.4	-3.6	10.7	10.6	9.4	1.4	1.3	12.8	9.6	8.6	9.3	1.1	1.6	2.3	2.9	-3.2	9.7	
Novatek	8.2	-1.2	1.2	-5.9	-16.4	-13.8	15.4	13.2	3.9	3.6	9.8	8.9	3.3	3.5	0.6	0.7	0.7	0.7	24.9	28.1	
Foundry	TSMC	1,507.9	0.6	-3.0	2.8	21.0	84.2	28.0	23.5	8.6	6.9	17.2	14.1	122.8	149.7	61.1	73.9	84.6	101.1	33.4	32.3
	SMIC	93.2	-1.1	0.2	-3.5	47.4	59.8	107.1	74.4	3.5	3.1	24.7	20.9	9.3	11.0	0.8	1.2	4.5	5.4	3.3	4.5
	UMC	18.9	1.9	1.2	2.0	0.5	7.1	21.0	17.5	0.2	0.1	N/A	N/A	7.7	8.1	1.3	1.5	3.3	3.6	9.9	11.2
	GFS	19.5	2.0	1.7	6.4	-12.4	6.2	22.0	17.5	1.7	1.5	7.2	6.0	6.8	7.3	1.0	1.6	2.3	2.5	8.0	9.2
	VIS	6.2	-1.9	1.5	-1.9	6.6	11.3	23.2	22.5	2.8	2.7	11.0	10.9	1.6	1.7	0.3	0.3	0.6	0.6	12.0	12.4
Packaging	ASE	28.3	2.9	1.9	9.6	21.2	50.5	23.8	15.5	N/A	N/A	N/A	N/A	20.6	23.0	1.5	2.4	3.6	4.5	11.5	N/A
	Amkor	7.9	3.9	1.5	8.1	48.6	95.0	28.2	20.8	1.8	1.6	7.0	6.0	6.6	7.0	0.4	0.5	1.1	1.3	6.3	8.2
	Agilent	41.8	1.1	4.5	17.1	23.4	40.4	26.1	24.2	6.2	5.5	21.4	19.7	7.0	7.3	1.6	2.0	2.0	2.2	24.4	23.4
	Chipbond	1.4	-1.4	1.4	3.4	3.2	-3.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Equipment	ASML	402.3	2.5	1.6	7.6	44.6	57.5	36.3	34.5	17.2	14.4	27.8	26.5	37.7	39.4	13.0	13.5	14.2	14.8	49.6
AMAT	182.0	3.6	0.3	13.7	22.2	59.1	24.7	23.4	9.3	8.4	20.6	19.5	28.0	29.7	8.4	8.8	8.8	9.2	37.5	37.0	
LAM Research	186.1	4.5	3.6	11.8	51.9	121.1	30.8	28.9	17.2	13.9	25.2	23.3	20.5	22.3	6.8	7.4	7.3	7.9	57.1	55.2	
TEL	91.9	-3.3	-1.7	9.1	6.1	45.8	26.7	24.2	6.9	6.2	18.3	15.3	15.9	17.1	4.3	4.6	4.8	5.7	26.0	25.3	
KLA	152.6	4.0	5.5	8.2	29.2	76.4	33.2	31.0	28.1	21.5	26.4	24.8	12.6	13.5	5.3	5.7	5.8	6.1	93.2	80.0	
AMEC	23.5	0.2	-2.6	-8.0	34.3	42.6	75.4	51.6	7.6	6.7	68.8	45.1	1.7	2.2	0.3	0.5	0.3	0.5	10.3	13.4	
Naura	41.0	-0.2	-1.7	-12.4	19.2	19.4	38.9	29.9	7.6	6.0	30.9	23.1	5.4	6.9	1.1	1.5	1.3	1.7	20.3	21.6	
Materials	Linde	210.8	0.0	2.4	-4.7	-3.1	-1.7	27.3	25.0	5.4	5.1	17.3	16.3	33.9	35.7	10.0	10.8	13.3	14.2	19.6	20.4
	Air Liquid	116.2	0.3	-0.6	-1.4	0.4	-1.0	26.4	23.7	3.5	3.3	13.2	12.3	32.0	33.4	6.6	7.3	9.6	10.4	13.9	14.7
	Air Products	56.7	0.7	0.7	-7.8	-14.4	-3.7	20.8	19.2	3.2	3.0	14.2	13.4	12.2	12.8	0.0	3.3	5.2	5.6	16.3	16.1
	Merck KGaA	58.2	0.1	3.0	3.7	2.6	-4.4	13.8	13.0	1.6	1.5	9.5	8.9	24.6	25.4	4.4	4.8	6.9	7.2	10.8	10.4
	ADEKA	2.4	1.6	3.4	4.4	15.7	39.4	14.7	15.4	1.1	1.1	6.2	8.2	2.8	3.0	0.3	0.3	0.3	0.3	8.7	8.9
	Resonac	6.9	-2.7	-3.4	6.2	53.1	125.7	34.2	14.8	1.6	1.5	10.8	8.1	9.0	9.4	0.4	0.7	1.1	1.4	4.7	10.6
	Siltronic	1.9	-0.3	0.5	22.9	28.5	51.7	N/A	N/A	0.9	0.9	9.4	7.1	1.6	1.7	-0.1	-0.0	0.4	0.5	-4.2	-5.1
Sumco	3.8	-5.2	-4.0	6.8	29.7	71.1	N/A	346.9	1.0	1.0	7.5	5.9	2.7	3.0	0.0	0.1	0.8	0.9	-0.6	0.4	
Server	Dell	104.3	2.7	1.9	14.8	21.2	73.0	16.4	13.8	N/A	242.3	10.6	9.5	106.6	116.4	8.1	10.6	11.7	12.9	-334.8	202.8
	HPE	30.6	0.4	3.1	-6.1	11.7	51.1	12.0	9.5	1.3	1.2	7.9	6.2	35.9	41.3	1.2	4.7	6.0	7.2	11.1	12.2
	Lenovo	18.0	0.8	-2.2	-6.5	8.3	31.7	13.3	11.0	2.6	2.2	5.5	4.2	75.9	81.3	2.6	2.9	3.3	4.2	24.0	23.6
	Quanta	36.8	1.4	0.7	3.5	9.1	27.6	16.3	13.8	5.2	4.6	12.0	10.4	70.4	92.8	2.8	3.3	3.2	3.8	31.0	33.6
	Inspur	13.6	-1.3	-2.6	-5.0	20.8	37.5	34.7	26.8	4.3	3.7	29.6	24.0	22.4	27.1	0.4	0.5	0.5	0.6	12.5	14.0
	Wiwynn	24.8	1.0	6.3	33.3	63.5	120.1	17.2	15.3	6.7	5.8	12.1	11.1	28.1	34.8	1.9	2.1	2.0	2.2	43.6	40.2
	Inventec	5.3	-0.3	4.7	2.7	7.4	14.9	19.8	16.0	2.4	2.3	12.0	11.5	22.3	24.1	0.4	0.5	0.6	0.6	11.9	13.7
	Mitac	3.9	-0.1	-2.7	1.2	28.4	98.2	22.0	13.4	1.9	1.7	17.7	10.4	3.5	5.4	0.2	0.3	0.2	0.4	9.5	13.2
CSPs	Amazon	2,357.9	1.4	3.1	0.2	-3.2	22.4	26.6	24.2	6.4	5.2	14.6	12.5	708.9	783.1	80.2	97.9	166.4	197.1	21.8	19.7
	Microsoft	3,869.4	0.0	1.7	2.2	2.9	39.0	35.6	31.2	9.7	7.5	21.5	19.3	302.2							

Texas Instruments 관련 용어

용어	이미지	설명
Analog Semiconductor		아날로그 신호를 처리하거나, 디지털 신호로 변환하는 역할을 수행하는 반도체
Embedded Processing		특정 목적으로 시스템이나 장치에 내장되어 기능을 수행하는 프로세서
Industrial		산업용 로봇, IoT 기기 등 산업 현장에서 사용되는 반도체의 최종 수요 시장 부문
Personal Electronics		휴대용 공학 계산기 등 개인용 전자기기를 취급하는 최종 수요 시장 부문
Communication Equipment		모뎀 등 통신 장비에 사용되는 반도체의 최종 수요 시장 부문
Enterprise Systems		데이터센터 관련 아날로그 신호 체인과 임베디드 처리 등 무선 솔루션의 최종 수요 시장 부문
ADAS (Advanced Driver Assistance System)		차량 센서와 카메라 등을 활용하여 운전을 지원하는 기술 시스템
MCUs (Microcontrollers)		프로세서, 메모리 등을 하나의 칩에 집적한 소형 컴퓨터
MEMS (Micro Electro Mechanical System)		전자 장치와 기계 장치가 혼합된 초소형 시스템
China for China		중국 고객을 위해 중국에 관련 제조 시설을 짓는 전략

자료: Texas Instruments, 키움증권 리서치센터

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.