



NVIDIA (NVDA.US)

성장률 둔화, Blackwell 중국 판매 허가 여부가 중요

- 3Q25CY 기대치 소폭 상회. Blackwell 판매 호조 영향
- 4Q25CY 실적 가이드선도 시장 컨센서스 상회
- 비용 절감, 생산성 향상 등으로 파운드리 및 메모리 가격 상승 영향 상쇄 노력할 것

3Q25CY 실적, 기대치 소폭 상회

NVIDIA의 3Q25CY('25.8~'25.10) 실적이 매출액 \$57.0B(+22%QoQ, +62%YoY)와 영업이익 \$37.8B(+25%QoQ, +62%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 \$55.2B, 영업이익 \$36.5B)를 소폭 상회했다. GB300의 판매가 크게 증가하며 Blackwell 제품 매출액의 2/3 비중을 차지했고, Hopper 제품과 H20의 매출액은 각각 \$2B와 \$0.05B에 그치며 영향이 미미했다. 주요 사업 부문 중에서는 Data Center와 Professional Visualization의 실적이 시장 컨센서스를 상회했다. 사업 부문별 매출액은 Data Center(Compute) \$43.0B(+27%QoQ, +56%YoY), Data Center(Networking) \$8.2B(+13%QoQ, +162%YoY), Gaming 4.3B(-1%QoQ, +30%YoY), Professional Visualization \$0.8B(+26%QoQ, +56%YoY)을 각각 기록했다.

4Q25CY 가이드선, 시장 컨센서스 상회

4Q25CY('25.11~'26.01) 가이드선은 매출액 \$63.7~66.3B(+12~16%QoQ, +62~69%YoY)와 영업이익 \$42.5~45.1B(+12~19%QoQ, +66~77%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$62.0B, 영업이익 \$41.4B)를 상회했다. Blackwell의 판매 호조 때문이며, 중국향 실적은 가이드선에 포함되지 않았다.

2026년 실적의 기존 가이드선 상회 가능성 언급

NVIDIA의 실적 컨퍼런스 콜에서 투자자들은 단기 실적보다는 중장기 매출액과 수익성 전망에 더욱 집중하는 모습을 보였다. NVIDIA는 연초에 제시했던 2025~2026년 총 \$500B의 매출액을 기록하는데 문제가 없고, 이를 넘어설 기회가 있음을 강조했다. 2026년에는 투입 원가의 상승이 예상되지만, 비용 개선, 생산성 향상, 리드타임 개선, 제품 믹스 변화 등을 통해 75% 수준의 매출총이익률을 지키려고 노력할 것이라는 점도 언급됐다. 다만 이러한 노력이 '파운드리 및 메모리 가격 상승 영향'을 어느정도 희석할 수 있을지는 시간을 두고 지켜봐야할 것이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.19): \$186.52
 목표주가 컨센서스: \$235.29

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
91%	8%

Stock Data

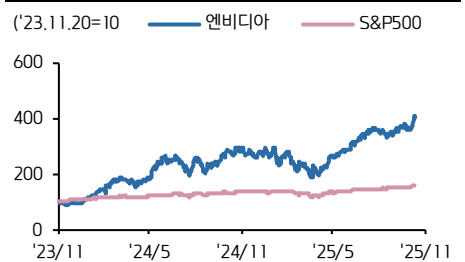
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (11/19)	6,642.16
현재주가/목표주가	186.52 / 235.29
52주 최고/최저 (\$)	212.19 / 86.62
시가총액 (백만\$)	4,532,436
유통주식 수 (백만)	23,243
일평균거래량 (3M)	186,067,069

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	60,922	130,497	207,670	289,432
영업이익	37,134	86,789	130,490	192,301
OPM(%)	61.0	66.5	62.8	66.4
순이익	32,312	74,265	111,787	166,354
EPS	1.3	3.0	4.5	6.7
증가율(%)	288.0	130.7	51.7	48.3
PER(배)	50.1	48.1	41.1	27.7
PBR(배)	35.0	44.0	29.6	16.6
ROE(%)	99.3	121.4	89.0	74.7
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	38.9	1.8	37.6	26.9
S&P Index	16.5	2.0	20.5	19.6



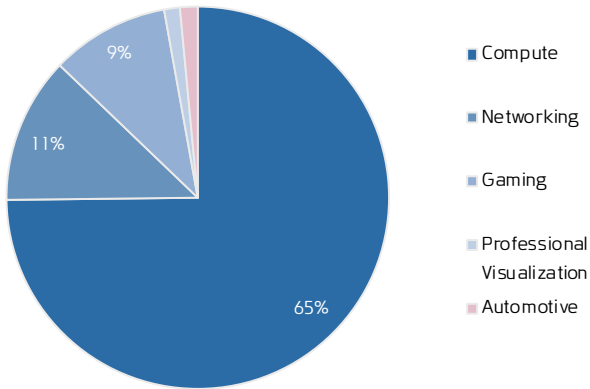
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

NVIDIA 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	44,062	46,743	57,006	62,395	66,817	72,039	78,891	84,204	130,497	210,206	301,951
%QoQ/%YoY	12%	6%	22%	9%	7%	8%	10%	7%	114%	61%	44%
Data Center	39,112	41,096	51,215	56,908	61,121	65,882	72,074	77,503	115,186	188,331	276,579
%QoQ/%YoY	10%	5%	25%	11%	7%	8%	9%	8%	142%	64%	47%
Compute	34,155	33,844	43,028	48,536	51,914	55,731	61,063	65,903	84,908	159,563	234,611
%QoQ/%YoY	5%	-1%	27%	13%	7%	7%	10%	8%	N/A	88%	47%
Networking	4,957	7,252	8,187	8,473	8,967	9,841	11,011	11,600	14,021	28,869	41,419
%QoQ/%YoY	64%	46%	13%	3%	6%	10%	12%	5%	N/A	106%	43%
Gaming	3,763	4,287	4,265	4,167	4,064	4,297	4,541	4,303	11,350	16,482	17,204
%QoQ/%YoY	48%	14%	-1%	-2%	-2%	6%	6%	-5%	9%	45%	4%
Professional Visualization	509	601	760	648	641	682	705	729	1,878	2,518	2,757
%QoQ/%YoY	0%	18%	26%	-15%	-1%	6%	3%	3%	21%	34%	9%
Automotive	567	586	592	679	691	728	772	829	1,694	2,424	3,020
%QoQ/%YoY	-1%	3%	1%	15%	2%	5%	6%	7%	55%	43%	25%
OEM & Other	111	173	174	166	160	172	172	179	389	624	684
%QoQ/%YoY	-12%	56%	1%	-5%	-3%	7%	0%	4%	27%	60%	10%
매출원가	17,204	12,783	15,039	15,733	17,190	18,727	21,117	22,581	31,992	60,759	79,615
매출원가율	39%	27%	26%	25%	26%	26%	27%	27%	25%	29%	26%
매출총이익	26,858	33,960	41,967	46,662	49,627	53,312	57,774	61,623	98,505	149,447	222,336
판매비와관리비	685	739	751	856	897	948	1,005	1,060	2,307	3,031	3,909
영업이익	23,275	30,165	37,752	41,679	45,011	48,585	53,034	56,649	86,788	132,871	203,279
%QoQ/%YoY	-9%	30%	25%	10%	8%	8%	9%	7%	134%	53%	53%
영업이익률	53%	65%	66%	67%	67%	67%	67%	67%	67%	63%	67%
법인세차감전순이익	28,261	30,685	38,325	42,620	45,328	48,375	52,690	56,153	88,338	139,891	202,546
법인세비용	4,626	4,902	6,558	7,331	7,448	652	8,341	8,840	14,072	23,417	25,282
당기순이익	23,635	25,783	31,767	35,289	37,879	47,722	44,349	47,313	74,266	116,474	177,264
당기순이익률	54%	55%	56%	57%	57%	66%	56%	56%	57%	55%	59%
CapEx	1,227	1,894	1,637	1,656	1,581	1,654	1,680	1,736	3,236	6,414	6,652
%QoQ/%YoY	14%	54%	-14%	1%	-5%	5%	2%	3%	203%	98%	4%
감가상각비	611	668	752	706	776	816	857	901	1,864	2,737	3,350
%QoQ/%YoY	13%	9%	13%	-6%	10%	5%	5%	5%	24%	47%	22%

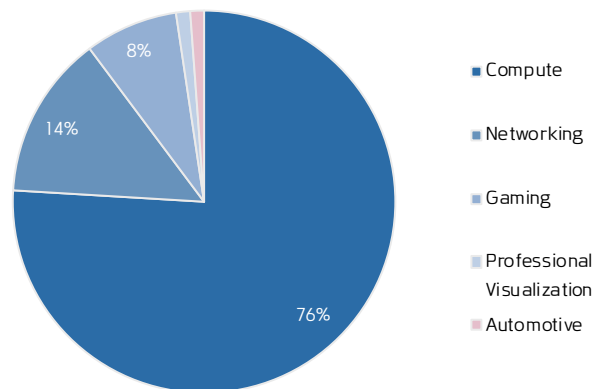
주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/11/20). 실적은 Non-GAAP, NVIDIA의 결산일(1월 31일) 기준의 FY 수치.
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024CY NVIDIA 매출액 비중



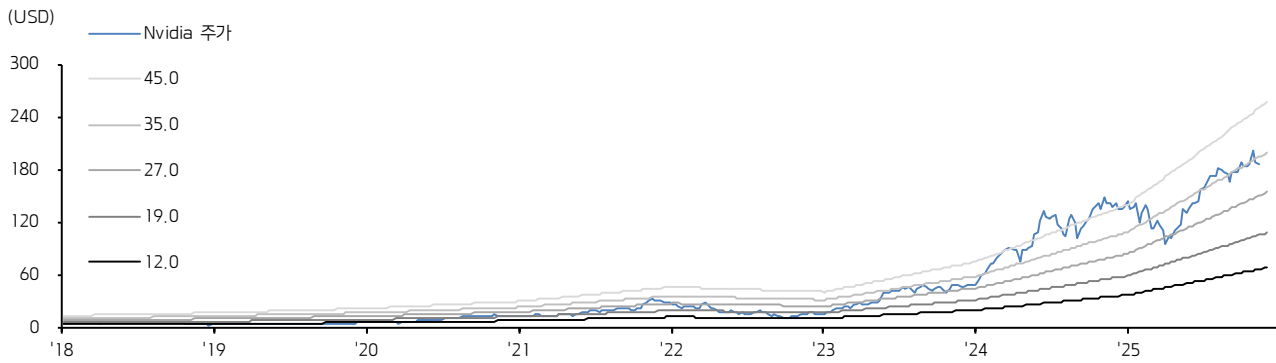
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY NVIDIA 매출액 비중 전망

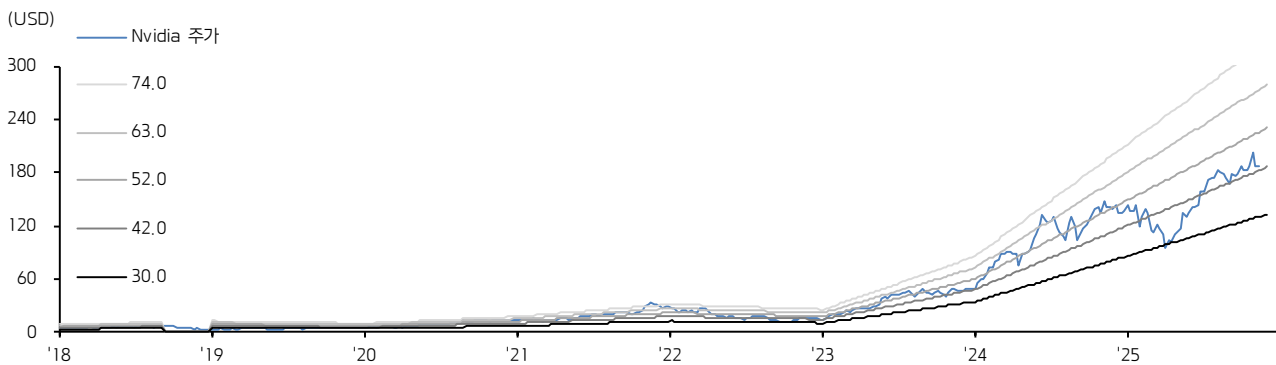


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

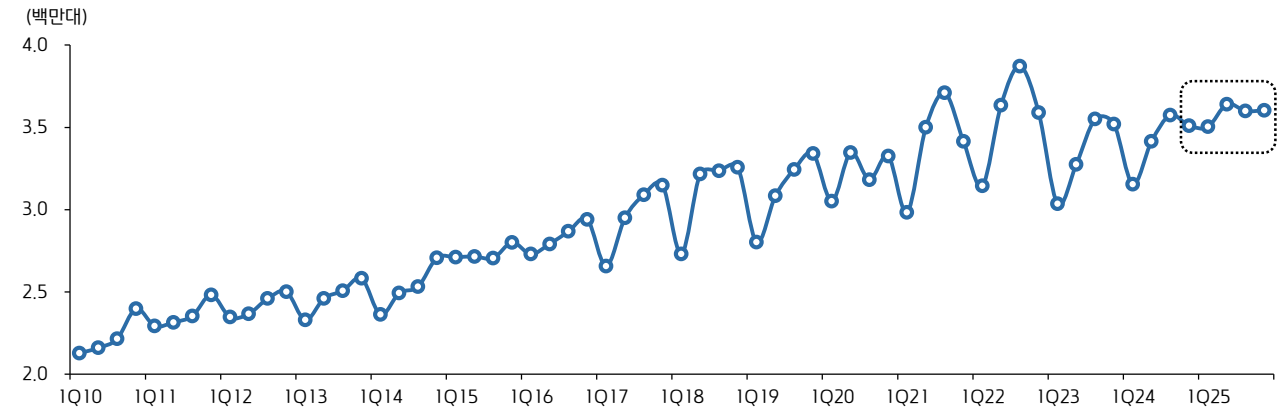
NVIDIA 12개월 Trailing P/B Chart



NVIDIA 12개월 Trailing P/E Chart

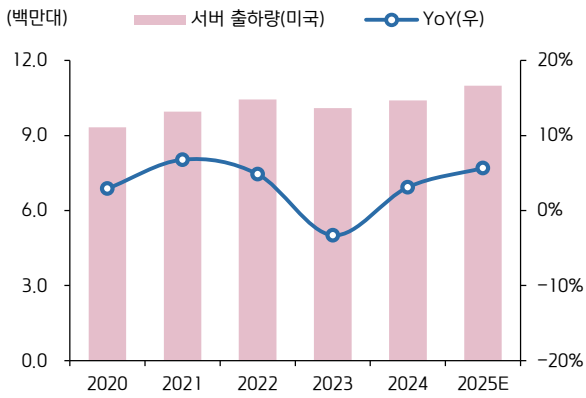


서버 출하량 추이 및 전망: 2H25 수요 하향 조정, 성장률 둔화 예상



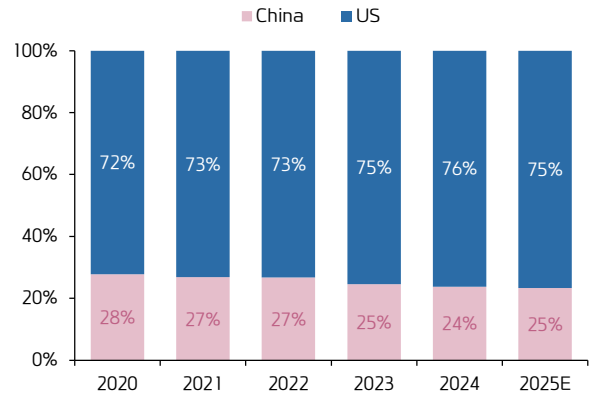
자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

미국향 서버 출하량 추이 및 전망



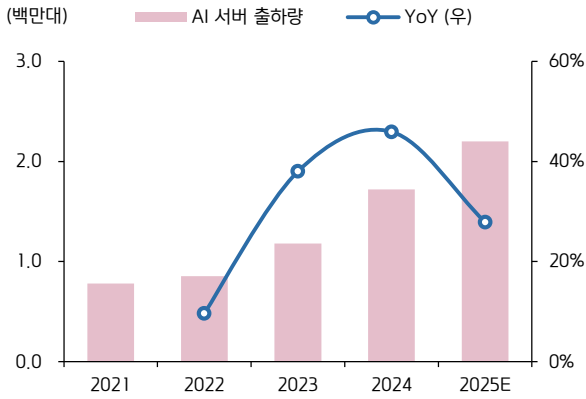
자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

서버 수요 내 고객 비중



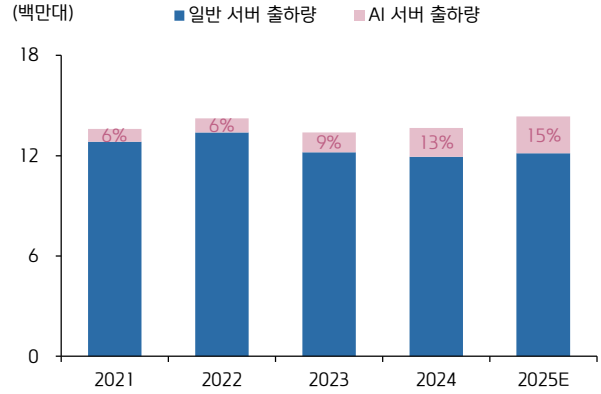
자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

AI 서버 수요 추이 및 전망: 성장률 둔화



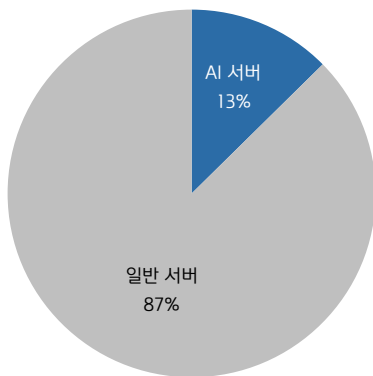
자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

서버 수요 내 AI 비중 추이 및 전망



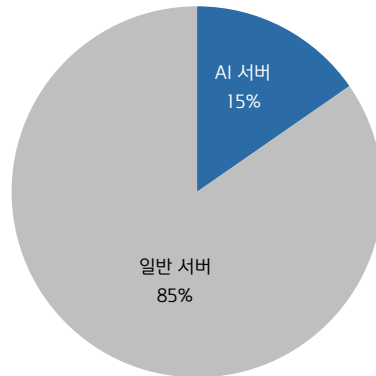
자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

2024년 서버 수요 비중



자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

2025년 서버 수요 비중



자료: Trendforce, 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	253.6	-1.1	-7.8	11.6	85.1	129.0	20.2	11.3	4.2	3.1	10.9	7.0	43.2	59.1	14.9	26.7	23.5	35.0	21.6	29.4
	Sandisk	36.0	0.4	-13.1	75.5	451.7	534.2	54.9	12.8	3.6	2.9	31.7	9.1	8.4	12.1	-1.1	3.9	1.1	3.9	1.4	22.8
	Kioxia	37.2	5.6	-18.2	51.5	359.5	395.7	34.9	9.6	6.2	4.2	8.6	5.4	11.9	15.1	2.8	4.9	4.9	7.3	35.4	47.9
	Seagate	55.3	2.1	-8.5	15.0	64.1	137.7	26.2	19.8	469.1	39.6	19.7	14.4	9.8	11.8	2.7	3.8	2.9	4.0	255.3	515.9
	Western Digital	52.6	0.7	-7.3	22.0	103.0	203.6	22.9	18.0	8.2	6.2	15.8	11.5	10.4	12.6	3.2	4.2	3.4	4.5	36.1	90.3
	Nanya	15.9	-0.3	-1.8	49.5	259.1	253.6	1,584.2	16.0	3.0	2.5	32.7	8.5	1.9	3.5	-0.0	1.1	0.5	1.7	0.4	15.7
Logic	Intel	167.5	2.3	-7.3	-5.1	38.7	64.2	102.7	55.4	1.5	1.5	14.8	11.7	52.6	53.7	2.5	4.7	13.8	16.1	0.8	1.8
	Nvidia	4,532.4	2.8	-3.8	1.8	6.2	37.6	41.2	27.6	31.5	17.6	33.5	22.2	201.5	292.4	122.1	195.9	133.9	197.3	92.2	76.7
	AMD	363.9	-2.9	-13.7	-4.1	34.2	94.8	56.4	34.4	5.9	5.4	47.6	29.7	34.1	44.6	7.4	11.8	8.0	12.3	8.6	12.7
	Broadcom	1,673.7	4.1	-0.2	1.5	20.2	53.7	51.2	35.7	21.2	16.3	39.1	27.8	65.5	91.5	42.9	59.8	43.7	60.6	42.3	48.1
	Marvell	70.1	3.4	-9.0	-7.5	12.8	30.0	29.6	24.4	4.8	4.5	22.7	19.5	8.0	9.3	1.9	3.4	3.1	3.6	4.6	3.5
	Qualcomm	177.9	0.6	-6.0	1.6	6.3	8.1	13.8	13.9	7.9	6.9	9.8	11.3	44.8	44.9	13.1	14.7	18.5	15.9	29.8	49.2
	Arm	145.3	0.7	-7.9	-17.3	2.2	3.7	80.6	65.1	18.2	14.5	63.0	51.3	4.7	5.6	1.2	2.5	2.2	2.7	17.6	20.0
	Skyworks	9.3	0.4	-9.9	-16.9	-16.5	-14.2	10.9	14.2	1.6	1.7	6.4	N/A	3.9	3.7	0.5	0.8	1.3	1.1	8.4	9.9
	TI	142.7	-0.1	-3.7	-11.0	-19.8	-16.6	27.7	25.1	8.8	8.3	19.0	16.6	17.7	19.1	6.0	6.7	8.0	9.2	31.1	35.1
	ADI	114.2	0.9	-3.8	-4.4	0.8	3.4	28.6	23.9	3.3	3.3	19.4	17.6	11.3	12.6	3.8	5.7	6.1	6.8	9.2	11.8
	NXP	47.8	0.8	-6.9	-11.3	-17.1	-9.7	16.1	13.8	4.8	4.3	12.1	10.4	12.2	13.4	4.1	4.6	4.7	5.2	29.2	31.2
	STMicro	19.9	0.0	-6.9	-23.6	-13.6	-13.5	36.5	20.2	1.1	1.1	7.6	5.4	11.7	12.5	0.4	1.0	2.3	3.2	2.9	5.5
	Microchip	27.5	-0.1	-8.7	-22.0	-21.5	-16.1	46.2	23.3	4.4	4.3	24.8	16.3	4.3	5.1	0.3	1.6	1.4	2.1	8.9	18.2
	On Semi	18.6	1.2	-6.4	-12.2	-7.3	5.2	19.8	15.8	2.4	2.3	11.2	10.4	6.0	6.3	1.1	1.3	1.7	1.8	10.6	14.7
	Silicon Motion	2.9	0.3	-7.1	-9.9	15.1	32.2	23.6	17.7	3.2	2.9	18.6	12.4	0.9	1.0	0.1	0.2	0.1	0.2	13.0	15.4
	Mediatek	59.6	-0.9	-6.8	-13.4	-14.4	-11.8	17.4	15.8	4.6	4.3	13.1	11.9	18.9	21.1	3.4	3.8	4.2	4.5	26.8	28.8
Renesas	21.6	-3.0	-6.6	-5.3	3.5	-0.5	10.5	9.1	1.4	1.3	12.1	9.3	8.4	9.1	1.1	1.6	2.3	2.9	-0.2	10.0	
Novatek	7.6	0.0	0.4	-5.3	-8.0	-24.5	15.0	13.9	3.7	3.5	9.8	9.7	3.2	3.3	0.6	0.6	0.6	0.6	24.3	26.3	
Foundry	TSMC	1,464.5	1.6	-2.8	-4.3	21.3	45.9	27.6	23.5	8.5	6.8	17.0	13.8	121.2	147.6	60.3	73.0	83.1	100.6	33.4	32.3
	SMIC	88.9	-1.4	-0.3	1.7	41.1	69.8	110.2	71.0	3.5	3.3	22.9	19.6	9.3	11.0	0.9	1.2	4.7	5.5	3.3	4.5
	UMC	18.2	2.4	-0.1	-3.2	6.3	-8.7	13.7	13.5	1.5	1.4	N/A	N/A	7.6	8.0	1.4	1.4	3.3	3.6	11.6	10.3
	GFS	18.3	0.3	-3.6	-4.8	-0.8	-15.8	20.1	17.9	1.5	1.4	6.7	5.9	6.8	7.2	1.0	1.2	2.3	2.4	8.0	7.9
	VIS	5.3	-1.8	-4.9	-15.4	-1.7	0.0	20.2	19.2	2.4	2.5	9.9	10.4	1.6	1.7	0.3	0.3	0.5	0.6	11.9	12.9
Packaging	ASE	31.2	-0.7	-6.1	10.6	43.1	42.4	32.4	23.1	5.3	4.9	N/A	N/A	20.6	23.6	1.5	2.2	3.7	4.7	11.0	14.0
	Amkor	7.8	2.4	-8.8	0.4	32.4	63.2	25.1	18.9	1.8	1.6	7.2	6.2	6.7	7.3	0.4	0.6	1.1	1.3	7.1	9.1
	Agilent	40.9	0.4	-4.7	1.7	20.2	27.3	25.6	23.7	6.0	5.4	21.0	19.3	7.0	7.3	1.8	2.0	2.0	2.2	24.4	23.4
	Chipbond	1.2	-0.2	-9.5	-11.5	-1.3	-20.9	12.4	12.3	N/A	N/A	N/A	N/A	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	6.7	6.8
Equipment	ASML	403.4	3.5	0.2	1.0	39.8	38.7	36.6	34.4	17.3	14.6	27.9	26.6	37.6	39.6	13.0	13.6	14.2	14.8	49.9	45.6
	AMAT	187.3	4.4	1.9	4.5	44.9	41.7	25.2	23.7	9.0	8.0	21.0	19.8	28.2	29.5	8.2	8.9	8.9	9.5	35.3	34.4
	LAM Research	186.9	3.9	-7.8	5.2	48.3	77.5	31.0	29.0	17.3	13.8	25.3	23.3	20.5	22.3	6.9	7.5	7.3	7.9	57.2	59.4
	TEL	92.7	-2.0	-8.3	-1.8	47.5	32.2	27.4	24.7	7.1	6.4	18.6	15.7	15.9	16.8	4.1	4.5	4.7	5.6	26.5	26.0
	KLA	153.4	4.0	-2.6	5.5	33.3	48.3	33.0	30.0	29.1	23.2	26.2	24.4	12.7	13.9	5.4	6.0	5.9	6.3	93.2	83.8
	AMEC	26.3	-0.5	-1.4	13.6	50.7	67.5	87.3	58.7	8.6	7.5	83.5	52.4	1.7	2.3	0.3	0.5	0.3	0.5	9.9	13.2
	Naura	42.7	-1.0	1.5	4.8	19.6	30.5	41.6	31.1	8.0	6.3	33.6	24.5	5.5	7.0	1.1	1.5	1.2	1.7	19.6	21.3
Materials	Linde	192.6	0.0	-3.5	-7.2	-12.7	-12.4	25.1	23.1	5.0	4.7	16.0	15.0	33.9	35.5	10.0	10.7	13.3	14.2	19.5	20.3
	Air Liquid	110.3	-0.3	-3.9	-4.2	-9.7	-10.6	25.3	22.8	3.4	3.2	12.8	11.8	31.7	33.0	6.6	7.2	9.5	10.3	14.0	14.8
	Air Products	56.4	0.4	-3.2	0.0	-12.7	-8.7	20.7	19.1	3.6	3.2	14.3	13.5	12.2	12.7	2.1	3.3	5.2	5.6	2.1	16.2
	Merck KGaA	55.4	-0.9	-4.4	-1.4	-0.3	-3.8	13.3	13.0	1.5	1.4	9.2	8.9	24.5	25.0	4.4	4.5	6.9	7.0	11.0	10.3
	ADEKA	2.3	-0.8	-3.5	1.7	6.7	34.9	14.5	15.4	1.2	1.1	6.1	8.0	2.7	3.0	0.3	0.3	0.3	0.3	8.7	8.9
	Resonac	6.8	0.2	-3.2	-3.2	56.3	95.9	34.1	14.6	1.6	1.5	10.8	8.1	8.8	9.1	0.3	0.7	1.1	1.4	4.7	10.6
	Siltronic	1.5	3.3	1.2	-18.5	20.9	20.1	N/A	N/A	0.7	0.7	8.6	6.7	1.5	1.7	-0.1	-0.1	0.4	0.5	-4.2	-6.5
Sumco	2.6	-6.3	-1.4	-32.4	-2.3	19.6	N/A	N/A	0.7	0.7	6.2	4.8	2.7	2.9	-0.0	0.0	0.8	0.9	-1.7	0.1	
Server	Dell	80.7	-2.7	-15.2	-20.2	-11.7	4.4	12.7	10.7	N/A	280.8	8.5	7.6	106.9	117.0	9.3	10.6	11.8	13.0	-334.8	202.8
	HPE	27.2	-1.4	-12.3	-10.3	-3.5	18.0	10.7	8.5	1.1	1.1	7.3	5.6	35.9	41.2	1.1	4.7	6.0	7.3	11.0	11.8
	Lenovo	15.3	-0.4	-12.4	-15.1	-12.5	-3.7	11.8	9.8	2.2	1.9	4.7	3.8	76.1	80.8	2.6	2.9	3.3	4.0	23.9	23.5
	Quanta	33.0	-1.1	-7.3	-9.9	2.9	0.2	15.0	12.3	4.6	4.1	11.3	9.6	65.8	93.0	2.7	3.4	3.1	3.8	30.8	34.7
	Inspur	12.6	-0.0	0.9	-6.3	-8.0	20.3	33.2	24.7	4.0	3.5	28.8	22.1	22.0	27.3	0.4	0.5	0.5	0.6	12.2	14.0
	Wiwynn	24.7	0.5	-9.0	7.0	39.0	80.4	15.6	13.6	6.4	5.4	11.4	9.6	29.2	38.5	2.0	2.4	2.1	2.6	46.9	43.0
	Inventec	4.7	-0.5	-5.0	-9.9	-1.3	-1.6	17.1	14.3	2.2	2.1	10.5	10.6	21.9	23.8	0.4	0.5	0.6	0.6	12.4	13.9
	Mitac	3.7	-2.7	-9.5	-5.8	6.5	61.7	19.2	12.0	1.8	1.6	16.6	9.7	3.5	5.3	0.2	0.3	0.2	0.4	9.5	13.2
CSPs	Amazon	2,380.6	0.1	-8.8	4.5	-2.3	8.0	26.0	23.7	6.3	5.1	14.6	12.2	713.8	794.1	80.5	100.5	166.4	202.9	22.0	19.7
	Microsoft	3,620.5	-1.4	-4.7	-5.2	-4.4	6.2	32.2	28.3	9.2	7.3	19.3									

NVIDIA 관련 용어

용어	이미지	설명
Ampere		2020년에 출시된 GPU 아키텍처
Hopper		2022년에 출시된 GPU 아키텍처
Blackwell		2024년에 출시된 GPU 아키텍처
Rubin		2026년에 출시 예정인 GPU 아키텍처
Feynman		2028년에 출시 예정인 GPU 아키텍처
CUDA (Compute Unified Device Architecture)		NVIDIA에서 개발한 병렬 컴퓨팅 플랫폼 및 프로그래밍 모델
NVLink		여러 GPU를 하나의 컴퓨팅 유닛처럼 사용할 수 있게 만들어주는 고속 칩 간 연결 기술
InfiniBand		데이터센터 등에서 활용되는 고대역폭, 저지연 고속 네트워크 기술
Spectrum X Ethernet		대규모 AI 워크로드를 위해 설계된 네트워킹 플랫폼
DGX Spark		NVIDIA가 출시한 개인용/연구실용 AI 슈퍼컴퓨터
Jetson Thor		NVIDIA가 개발한 로보틱스 및 임베디드 AI 애플리케이션을 위한 AI 슈퍼컴퓨터 모듈
Pre-Training		모델이 일반적인 데이터셋을 활용하여 기본적인 언어 이해 능력을 학습하는 단계
Post-Training		사전학습 이후 특정 도메인이나 작업에 맞게 추가적으로 진행하는 훈련 단계
Inference		AI가 데이터를 기반으로 새로운 결론을 도출해 문제를 해결하는 실제적인 적용 단계
Scale-up		기존의 서버를 보다 높은 사양으로 업그레이드하는 방법
Scale-out		기존의 서버를 추가로 확장하여 증설하는 방법
Scale-across		여러 데이터센터를 연결하여 단일 컴퓨팅 클러스터로 사용하는 방법

자료: NVIDIA, 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.