



# NVIDIA (NVDA.US)

## Blackwell 판매 호조, Hopper 대체 성공적

- 1Q25CY 실적 기대치 부합. Blackwell이 Hopper를 성공적으로 대체 중
- 2Q25CY 가이던스 컨센서스 하회, 다만 중국 수출 통제 영향 감안하면 서프라이즈
- 상반기 실적 호조는 관세에 대비한 고객들의 선구매 영향이 크다고 판단함

### 1Q25CY 실적, 기대치 대체로 부합

1Q25CY(1Q26FY) 실적이 매출액 \$44.1B(+12%QoQ, +69%YoY)와 영업이익 \$27.8B(+9%QoQ, +54%YoY)를 기록하며, 시장 기대치(매출액 \$43.3B, 영업이익 \$27.5B)를 대체로 부합했다. 다만 H20 중국 수출 통제에 따른 1)손실 처리 금액 \$4.5B와 2)판매 불가 금액 \$2.5B를 감안하면, 기대치를 크게 상회한 실적으로 해석 가능하다. Blackwell의 매출액은 \$23.9B(+117%QoQ, 데이터센터 Compute 부문의 70%)로 급증하며 기존 Hopper 제품을 성공적으로 대체하고 있고, 2Q25CY에는 생산량을 더욱 확대할 것으로 예상된다. 또한 HBM 용량을 50% 높인 GB300 제품도 2Q25CY부터 생산량이 확대되며 CSP(Cloud Service Provider) 업체들로 공급될 전망이다.

### 2Q25CY(2Q26FY) 가이던스, 시장 컨센서스 소폭 하회

2Q25CY(2Q26FY) 가이던스는 매출액 \$44.1~45.9B(flat~+4%QoQ, +47~53%YoY)와 영업이익 \$27.5~29.3B(-1%~+5%QoQ, +38~47%YoY)로 제시 됐으며, 이는 시장 컨센서스(매출액 \$45.4B, 영업이익 \$29.0B)를 소폭 하회했다. 다만 H20의 주문 취소 금액(\$8.0B)이 시장 예상치(\$5.0B)를 상회한 점을 감안하면, 실질적으로는 시장 기대치를 상회하는 가이던스라고 판단한다. 다만 시장 예상치(71.5%)보다 높게 제시된 매출총이익률 가이던스(71.5%~72.5%)는 중국향 H20의 판매 감소를 감안하면 놀랍게 생각되지는 않는다.

### 주가 상승 모멘텀 둔화 예상

당사 예상과 같이 NVIDIA의 주가가 최근 들어 반등을 보이고 있다. Blackwell의 판매량이 시장 기대치를 상회하고 있기 때문이다. 다만 이러한 판매 호조가 관세에 대비하기 위한 선구매 영향이 강하기 때문에, 하반기 AI 서버 수요에 대한 불확실성은 여전히 높다. 또한 최근 들어 연이어 발표됐던 AI 클러스터의 투자 발표도 유럽 지역 정도 남아 있는 것으로 보여, 주가의 상승 모멘텀도 다소 약해질 것으로 판단한다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.05.28): \$134.81

목표주가 컨센서스: \$163.91

### ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
91%	9%

### Stock Data

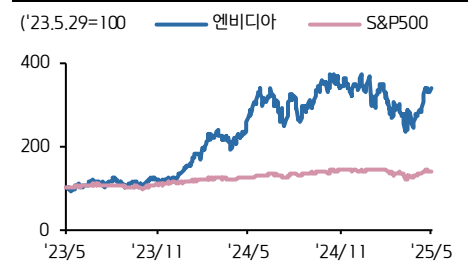
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (5/28)	5,888.55
현재주가/목표주가	134.81 / 163.91
52주 최고/최저 (\$)	153.13 / 86.62
시가총액 (백만\$)	3,287,687
유통주식 수 (백만)	23,328
일평균거래량 (3M)	281,233,488

### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	60,922	130,497	197,387	248,532
영업이익	37,134	86,788	128,984	163,056
OPM(%)	61.0	66.5	65.3	65.6
순이익	32,312	74,266	107,389	137,646
EPS	1.3	3.0	4.4	5.6
증가율(%)	288.0	130.7	48.6	25.8
PER(배)	50.1	48.1	30.3	24.1
PBR(배)	35.0	44.0	20.7	12.4
ROE(%)	99.3	121.4	83.5	63.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	0.4	24.0	-0.4	18.4
S&P Index	0.1	6.5	-1.8	11.0



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

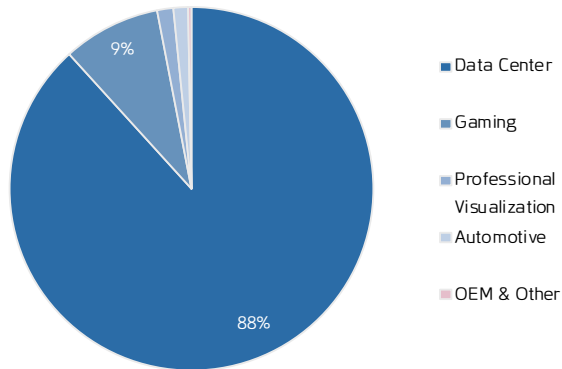
## NVIDIA 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

FY	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	26,044	30,040	35,082	39,331	44,062	45,454	51,091	56,780	60,922	130,497	197,387
%QoQ/%YoY	18%	15%	17%	12%	12%	3%	12%	11%	126%	114%	51%
Data Center	22,563	26,272	30,771	35,580	39,112	40,780	46,277	52,063	47,525	115,186	178,232
%QoQ/%YoY	23%	16%	17%	16%	10%	4%	13%	13%	217%	142%	55%
Compute	19,392	22,604	27,644	32,556	34,155	37,069	42,222	47,710	38,950	102,196	161,157
%QoQ/%YoY	29%	17%	22%	18%	5%	9%	14%	13%		162%	58%
Networking	3,171	3,668	3,127	3,024	4,957	3,710	4,055	4,352	8,575	12,990	17,075
%QoQ/%YoY	-5%	16%	-15%	-3%	64%	-25%	9%	7%		51%	31%
Gaming	2,647	2,880	3,279	2,544	3,763	3,039	3,299	3,239	10,447	11,350	13,339
%QoQ/%YoY	-8%	9%	14%	-22%	48%	-19%	9%	-2%	15%	9%	18%
PV	427	454	486	511	509	535	560	586	1,553	1,878	2,191
%QoQ/%YoY	-8%	6%	7%	5%	0%	5%	5%	5%	1%	21%	17%
Automotive	329	346	449	570	509	631	731	839	1,091	1,694	2,710
%QoQ/%YoY	17%	5%	30%	27%	-11%	24%	16%	15%	21%	55%	60%
OEM & Other	78	88	97	126	111	118	122	127	306	389	479
%QoQ/%YoY	-13%	13%	10%	30%	-12%	7%	3%	4%	-33%	27%	23%
매출원가	5,484	7,311	8,760	10,437	12,666	12,103	12,853	13,893	15,964	31,992	51,515
매출원가율	21%	24%	25%	27%	29%	27%	25%	24%	26%	25%	26%
매출총이익	20,560	22,729	26,322	28,894	31,396	33,351	38,239	42,887	44,958	98,505	145,872
판매비와관리비	521	551	589	646	685	747	792	841	1,720	2,307	3,065
영업이익	18,059	19,937	23,276	25,516	27,813	28,976	33,808	38,387	37,134	86,788	128,984
%QoQ/%YoY	22%	10%	17%	10%	9%	4%	17%	14%	311%	134%	49%
영업이익률	69%	66%	66%	65%	63%	64%	66%	68%	61%	67%	65%
법인세차감전순이익	18,361	20,317	23,687	25,973	28,261	29,144	34,047	38,768	36,750	88,338	130,220
법인세비용	3,123	3,365	3,677	3,907	4,626	4,903	6,120	7,182	4,438	14,072	22,831
당기순이익	15,238	16,952	20,010	22,066	23,635	24,241	27,928	31,586	32,312	74,266	107,389
당기순이익률	59%	56%	57%	56%	54%	53%	55%	56%	53%	57%	54%
CapEx	369	977	813	1,077	1,227	883	884	929	1,068	3,236	3,923
%QoQ/%YoY	46%	165%	-17%	32%	14%	-28%	0%	5%	-42%	203%	21%
감가상각비	410	433	478	543	611	541	560	596	1,508	1,864	2,308
%QoQ/%YoY	6%	6%	10%	14%	13%	-11%	4%	6%	-2%	24%	24%

주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/5/28). 실적은 Non-GAAP, NVIDIA의 결산일(1월 31일) 기준의 FY 수치.

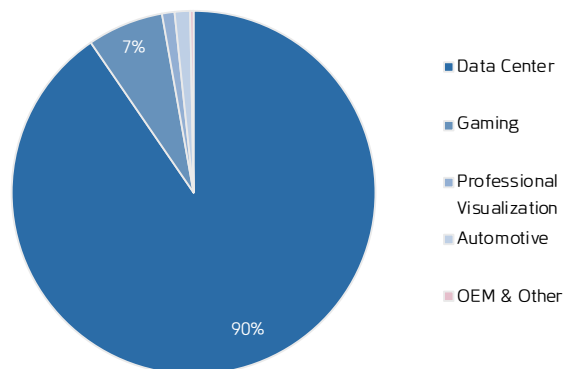
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

FY2025 NVIDIA 매출액 비중



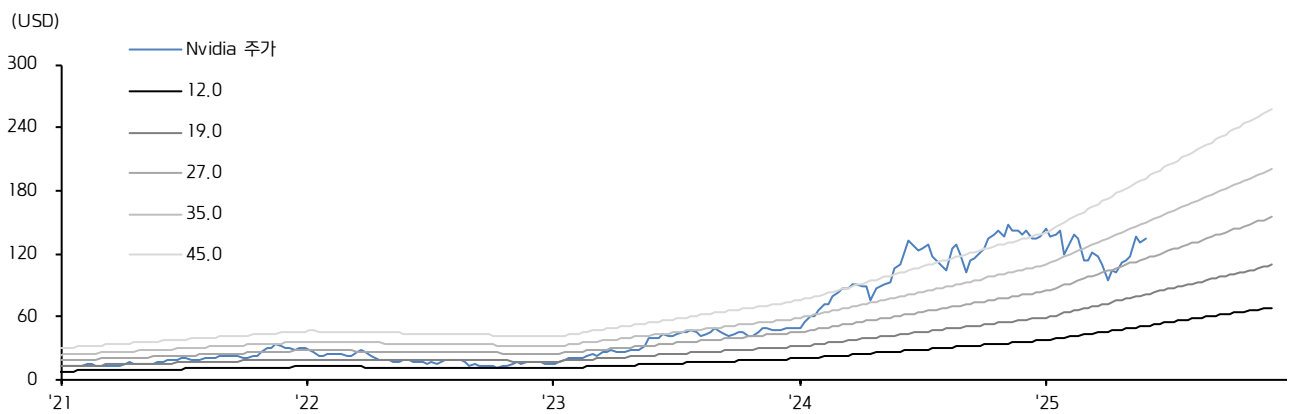
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

FY2026 NVIDIA 매출액 비중 전망

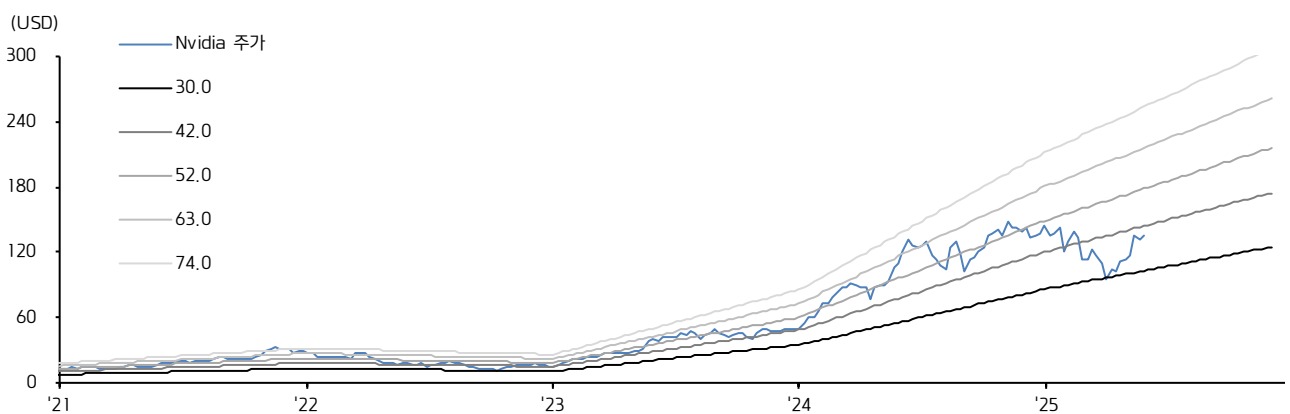


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

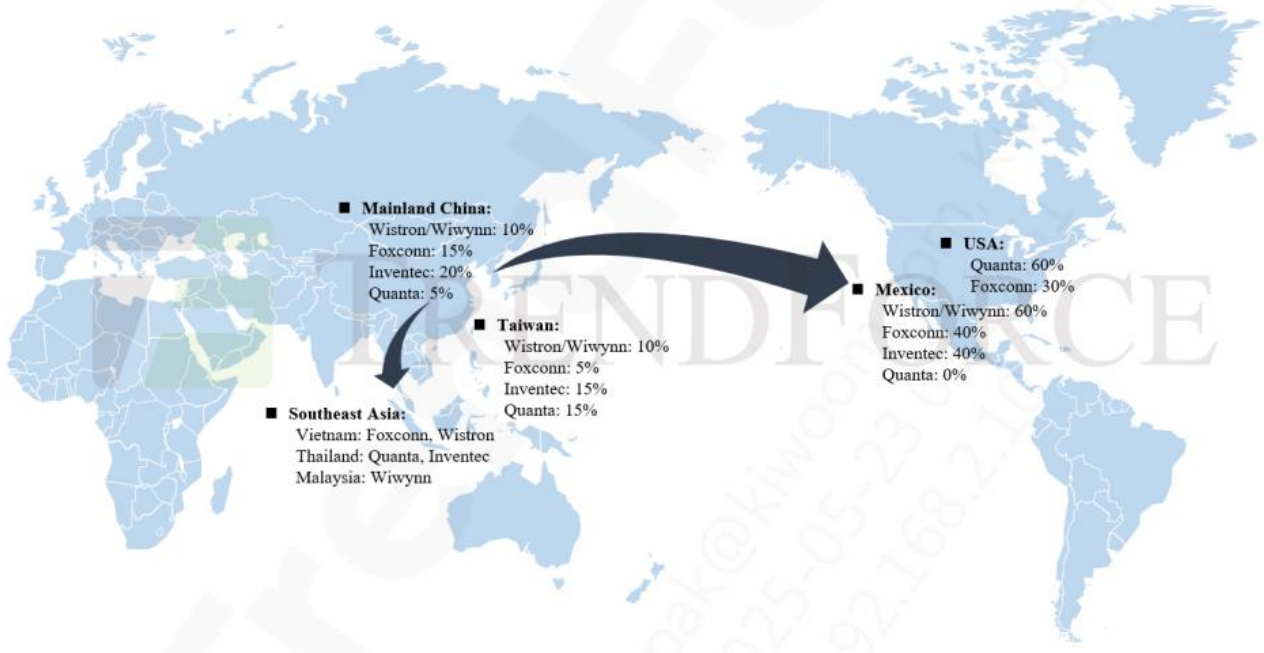
NVIDIA 12개월 Trailing P/B Chart



NVIDIA 12개월 Trailing P/E Chart

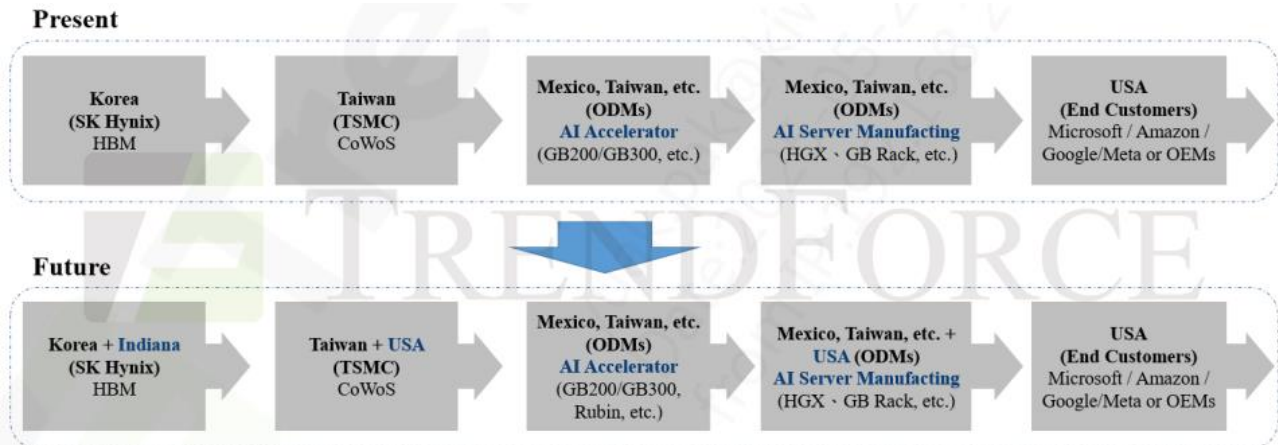


서버 ODMs의 조립 라인 현황 및 전망: 중국 → 멕시코, 동남아로의 이전 예상



자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

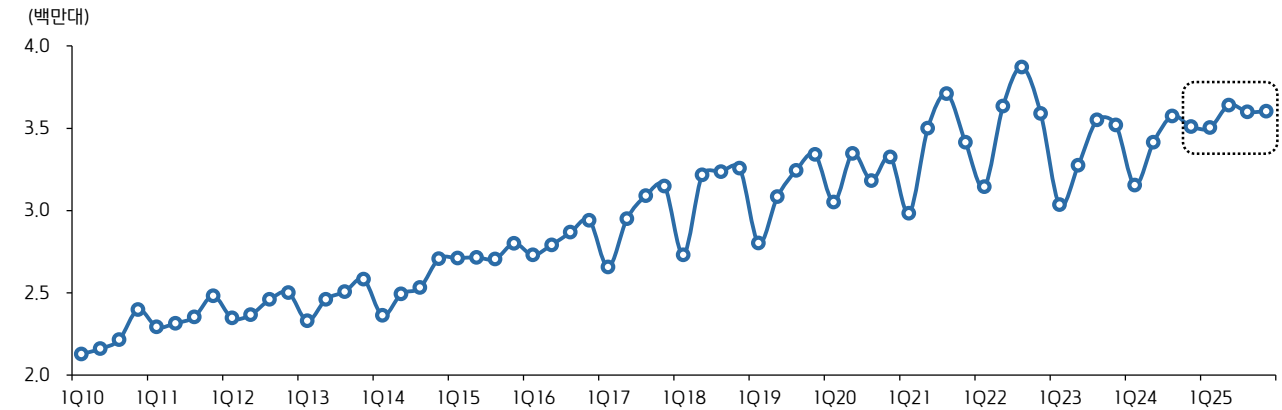
NVIDIA AI 서버 Supply Chain 변화 예상



Note: The future model is mainly based on the projected trends of the current situation, and suppliers will continue to make dynamic adjustments according to changes in the Trump administration's policies.

자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

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



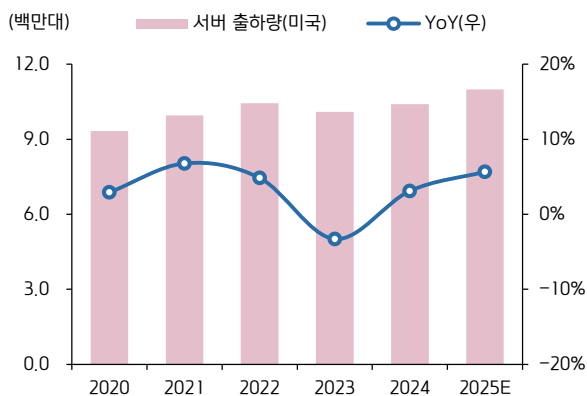
자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

NVIDIA 와 AMD AI GPU Roadmap

Company	AI Chips	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
NVIDIA	H200		HBM3e 8hi 141GB (24GB*6), TSMC 4N										
	B100/B200					HBM3e 8hi 192GB (24GB*8), TSMC 4NP							
	GB200					HBM3e 8hi 192GB/384GB (2 x 24GB*8; 192GB x 2), TSMC 4NP							
	B300						HBM3e 12hi 288GB (36GB*8), TSMC 4NP						
	GB300						HBM3e 12hi 576GB (288GB*2), TSMC 4NP						
	R100											HBM4 12hi 288GB	
AMD	MI300X	HBM3 8hi 192GB (24GB*8), TSMC 5/6nm											
	MI325X				HBM3e 8hi 256GB (32GB*8), TSMC 5/6nm								
	MI350						HBM3e 12hi 288GB (36GB*8), TSMC 3nm						
	MI400											HBM4(TBD)	

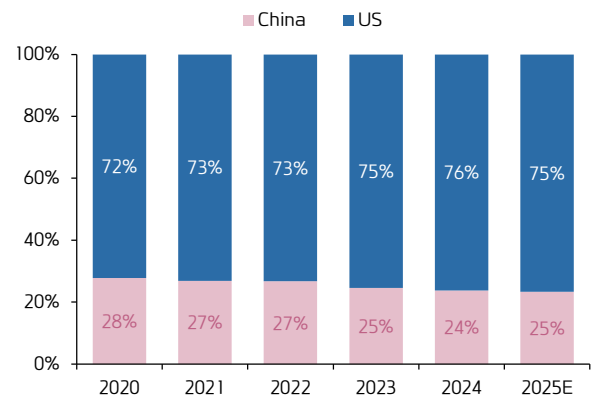
자료: 업계, 키움증권 리서치센터

미국향 서버 출하량 추이 및 전망



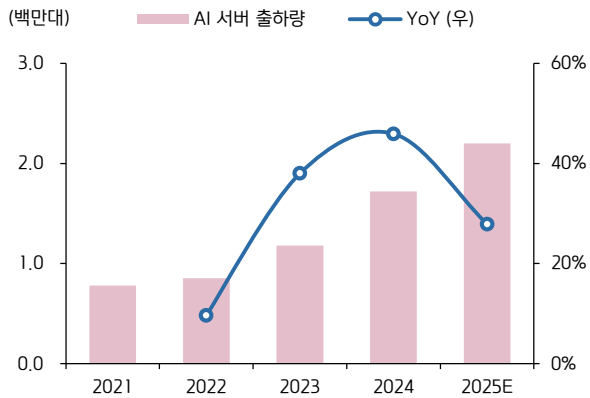
자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

서버 수요 내 고객 비중



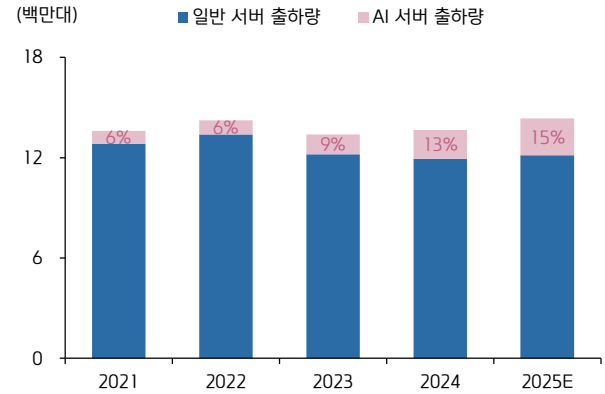
자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

### AI 서버 수요 추이 및 전망: 성장률 둔화



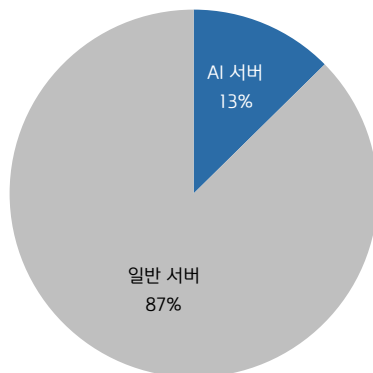
자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

### 서버 수요 내 AI 비중 추이 및 전망



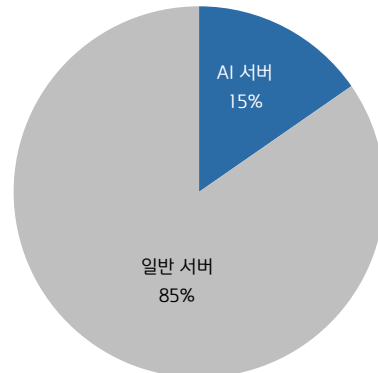
자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

### 2024 년 서버 수요 비중



자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

### 2025 년 서버 수요 비중



자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 주가 및 Valuation

(십억달러, 배, %)		Mkt Cap	ID	5D	1M	3M	6M	P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE	
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Memory	Micron	107.7	3.2	-2.3	20.8	5.0	-1.9	12.2	8.4	1.9	1.6	5.8	4.7	38.3	46.6	10.3	15.9	19.1	23.5	16.6	17.9
	Sandisk	5.5	2.4	-1.5	16.2	-15.5	N/A	19.8	5.5	0.6	0.6	8.6	N/A	7.6	8.7	-1.3	1.2	0.7	1.3	1.4	7.1
	Kioxia	7.7	-0.2	-5.2	9.9	-22.4	N/A	10.3	6.3	1.4	1.1	N/A	N/A	10.5	11.3	1.4	2.2	4.0	4.2	23.4	19.5
	Seagate	24.8	3.8	7.3	41.5	16.3	17.1	13.0	11.6	594.2	26.0	10.0	9.0	9.6	10.4	2.3	2.7	2.9	3.0	2,424.5	2,667.2
	Western Digital	18.1	3.3	2.2	27.1	7.5	-4.1	9.2	9.1	2.9	2.6	7.1	6.2	9.8	10.4	2.8	2.7	3.0	3.3	34.2	46.0
	Nanya	4.3	-2.0	-7.3	13.1	8.5	24.3	N/A	25.0	0.8	0.8	10.1	4.6	1.3	1.8	-0.2	0.1	0.3	0.6	-1.6	3.8
Logic	Intel	89.6	2.5	-3.9	2.5	-11.0	-13.1	63.8	23.8	0.8	0.8	10.0	7.2	50.5	53.4	2.1	5.1	11.9	16.1	0.4	3.0
	Nvidia	3,304.5	3.2	-0.1	22.1	12.8	0.1	32.1	24.9	20.5	12.4	25.5	19.0	190.7	237.5	121.8	156.1	126.2	164.1	83.7	66.1
	AMD	185.7	3.9	-0.2	18.5	15.1	-15.9	28.6	19.8	3.1	3.0	25.4	17.7	31.8	37.4	7.2	10.4	7.1	10.0	8.4	11.8
	Broadcom	1,108.0	3.0	2.2	22.5	19.1	47.6	33.5	27.9	12.3	10.5	26.9	22.5	63.9	74.9	40.5	49.0	42.8	50.2	39.6	40.7
	Marvell	55.1	5.2	2.0	8.3	-27.2	-29.2	23.4	18.4	4.0	3.7	19.3	15.1	8.0	9.6	2.7	3.5	3.0	3.7	3.3	4.3
	Qualcomm	163.2	2.2	-3.3	0.0	-3.8	-5.0	12.8	12.3	5.7	5.4	10.2	9.6	43.1	44.1	14.3	15.1	15.9	16.6	43.5	39.1
	Arm	141.6	5.3	1.4	18.2	2.8	0.4	77.4	59.4	18.7	14.5	62.1	47.3	4.6	5.6	1.8	2.7	2.2	2.9	20.7	24.7
	Skyworks	10.7	3.9	-2.1	16.0	11.3	-17.8	15.5	16.0	2.1	2.3	8.8	9.4	3.7	3.7	0.7	0.8	1.1	1.1	10.2	8.8
	TI	166.5	3.9	-2.7	12.5	-4.2	-8.0	33.4	27.9	10.0	9.7	22.1	19.5	17.3	19.0	6.0	7.1	7.9	9.0	29.8	33.9
	ADI	107.6	3.1	-3.4	11.5	-3.1	-0.1	28.4	23.8	3.1	3.0	19.1	16.6	10.9	12.0	4.0	5.3	5.9	6.7	10.4	12.3
	NXP	50.2	3.5	-5.4	2.8	-8.3	-12.2	17.4	14.6	5.2	4.7	12.6	10.8	11.9	13.0	3.9	4.5	4.6	5.3	29.8	31.6
	STMicro	23.1	4.0	-1.7	9.0	3.8	-0.1	38.4	16.8	1.3	1.2	8.4	5.7	11.5	13.0	0.6	1.5	2.4	3.4	3.5	7.4
	Microchip	31.7	4.4	-3.1	25.1	2.7	-13.5	56.8	25.6	5.0	4.6	33.8	19.7	4.3	5.3	0.7	1.7	1.1	1.9	9.1	18.2
	On Semi	18.1	5.2	-1.0	9.5	-8.4	-38.3	18.9	14.0	2.1	2.0	11.6	9.2	5.9	6.5	1.1	1.5	1.6	2.0	8.8	14.5
	Silicon Motion	2.2	-0.2	-0.9	40.9	15.6	21.3	17.9	13.7	2.6	2.3	13.1	9.4	0.8	0.9	0.1	0.2	0.1	0.2	12.3	16.3
	Mediatek	68.4	0.0	-2.7	-5.2	-15.5	2.0	17.5	14.9	4.9	4.4	13.3	11.4	20.5	23.7	3.9	4.7	4.7	5.4	28.4	30.7
	Renesas	22.5	-0.6	-5.0	0.8	-29.6	-12.2	10.1	8.2	1.2	1.1	10.5	7.8	9.2	10.1	2.6	3.1	2.8	3.5	6.2	9.4
	Novatek	10.4	-2.1	-1.2	0.0	-5.9	6.2	14.7	13.2	4.2	3.9	10.3	9.2	3.7	4.0	0.8	0.9	0.8	0.9	29.7	30.3
Foundry	TSMC	1,025.3	3.0	2.2	19.7	9.2	9.1	20.0	17.3	5.6	4.6	11.7	10.0	122.6	142.5	58.6	67.1	82.9	94.7	31.2	29.4
	SMIC	55.0	-0.7	-2.7	-7.8	-21.9	66.4	53.4	40.4	2.0	1.8	15.7	13.9	9.3	10.9	0.9	1.0	4.7	5.4	3.6	4.6
	UMC	19.4	-1.0	-2.3	12.5	21.3	15.7	15.7	12.0	1.5	1.4	N/A	N/A	7.9	8.2	1.4	1.6	3.4	3.7	10.9	10.7
	GFS	20.5	1.6	-5.1	5.3	-3.1	-13.3	23.4	16.8	1.7	1.6	7.2	5.9	6.9	7.6	1.1	1.5	2.4	2.7	7.7	9.8
	VIS	5.3	-2.9	-3.4	-7.9	-15.0	-3.6	18.8	18.4	2.3	2.2	9.1	9.3	1.7	1.8	0.3	0.3	0.6	0.6	12.7	12.5
	Packaging	ASE	21.8	2.3	-0.2	12.6	-1.7	3.9	15.7	12.8	N/A	N/A	N/A	N/A	21.5	23.4	1.8	2.2	4.1	4.8	14.6
Amkor		4.7	3.4	-1.9	7.7	-9.9	-26.3	17.7	12.6	1.1	1.0	4.4	3.8	6.2	6.6	0.4	0.5	1.0	1.2	6.0	8.2
Agilent		31.7	2.5	-1.9	4.7	-12.4	-19.5	19.8	18.1	4.5	4.1	16.3	14.8	6.8	7.2	1.8	2.0	2.2	2.2	24.2	23.6
Chipbond		1.6	-0.3	-3.5	4.7	-4.3	-2.8	11.9	11.3	0.9	0.9	5.5	5.0	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	8.1	8.2
Equipment	ASML	298.0	3.3	1.0	11.7	8.5	12.9	28.6	24.8	14.4	11.6	21.7	18.7	36.8	40.1	12.3	14.0	13.4	15.3	53.7	52.5
	AMAT	129.9	2.7	-2.5	6.8	3.3	-5.5	17.0	15.7	6.6	5.7	13.9	12.6	28.9	31.0	8.7	9.4	9.2	10.0	37.1	35.4
	LAM Research	107.4	3.6	0.1	17.5	10.2	17.3	19.9	18.9	9.5	7.8	16.3	15.3	18.9	19.8	6.1	6.4	6.4	6.8	49.6	44.9
	TEL	75.8	-0.7	-0.6	9.4	4.8	-2.3	20.3	16.6	5.2	4.5	13.4	11.8	17.3	19.6	4.7	5.9	5.3	5.9	27.6	27.8
	KLA	104.3	4.2	0.3	13.6	12.9	24.8	23.8	22.3	22.3	16.6	18.8	17.8	12.3	13.0	5.2	5.5	5.6	5.9	101.3	83.7
	AMEC	15.0	-0.8	-2.8	-7.0	-15.2	-17.9	45.2	32.4	4.9	4.3	37.5	24.3	1.7	2.2	0.3	0.5	0.4	0.6	11.0	13.5
	Naura	31.7	-0.5	-1.0	-5.5	-4.0	3.9	30.2	23.7	6.0	4.9	22.8	17.5	5.4	6.7	1.2	1.5	1.3	1.7	21.0	21.6
Materials	Linde	219.6	1.9	1.6	5.0	-7.0	-4.8	28.4	26.0	5.6	5.4	18.2	17.1	33.5	35.4	10.0	10.7	13.2	14.1	19.9	22.9
	Air Liquid	121.5	-0.1	-0.3	3.9	6.2	18.6	27.5	24.9	3.7	3.4	13.9	12.8	31.7	33.1	6.6	7.2	9.6	10.3	13.8	14.3
	Air Products	61.1	1.7	-1.0	2.8	-12.1	-17.6	22.4	20.7	3.5	3.2	15.1	14.2	12.1	12.8	0.2	4.4	5.1	5.5	15.2	16.3
	Merck KGaA	57.6	1.2	-0.2	-3.4	-13.5	-17.6	13.4	12.3	1.6	1.5	9.1	8.4	24.6	25.7	4.6	5.1	7.0	7.5	11.6	11.6
	ADEKA	1.9	1.5	0.5	1.5	-6.1	-6.4	13.3	10.0	0.9	0.8	4.5	6.3	2.8	3.1	0.3	0.3	0.4	0.3	8.7	9.1
	Resonac	3.8	1.7	0.6	14.5	-14.9	-28.8	14.9	7.6	0.8	0.8	7.4	5.9	9.9	10.3	0.5	0.8	1.2	1.5	6.0	10.4
	Siltronic	1.2	3.3	-0.8	-4.5	-20.4	-22.3	N/A	N/A	0.6	0.6	7.9	5.6	1.5	1.7	-0.1	-0.0	0.3	0.5	-5.4	-3.6
	Sumco	2.3	1.1	-1.4	-4.0	-15.8	-23.1	660.7	21.8	0.6	0.6	5.1	3.7	2.9	3.2	0.1	0.2	0.9	1.1	0.2	2.7
Server	Dell	77.9	1.7	-0.3	20.1	5.7	-8.4	12.5	11.2	200.8	27.2	8.6	8.1	101.8	109.8	9.0	10.0	11.3	11.8	1,139.1	105.5
	HPE	23.6	3.0	2.7	10.5	-9.6	-13.8	9.9	8.6	0.9	0.9	4.9	4.2	32.8	34.5	2.9	3.5	5.5	6.0	10.0	10.5
	Lenovo	14.8	0.4	-6.7	6.6	-19.4	2.8	11.9	8.2	2.1	1.8	4.1	3.2	74.0	77.0	2.5	2.9	3.5	4.3	23.1	22.9
	Quanta	34.3	0.2	-0.2	8.6	6.2	-7.6	14.4	12.2	4.3	3.8	9.4	9.4	75.7	97.4	3.0	3.5	3.8	4.0	31.2	32.1
	Inspur	10.0	-2.7	-3.5	1.3	-17.8	3.1	25.3	20.4	3.2	2.8	18.3	15.9	20.3	23.5	0.4	0.5	0.5	0.6	13.0	13.9
	Wiwynn	14.4	-1.9	1.1	22.4	18.3	17.4	13.7	12.1	4.1	3.7	9.1	8.1	20.0	23.9	1.3	1.5	1.4	1.7	31.9	31.3
	Inventec	5.0	-2.3	0.7	2.2	-10.5	-13.7	17.2	14.7	2.1	2.0	11.9	11.4	22.4	24.0	0.4	0.5	0.5	0.6	12.3	13.5
	Mitac	2.5	-3.0	3.9	17.3	-13.2	-26.7	13.1	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
CSPs	Amazon	2,187.2	2.5	-0.1	9.0	-1.3	0.1	29.9	25.6	6.1	5.0	14.4	12.3	694.4	762.0	77.6	94.0	157.2	186.2	20.4	19.2
	Microsoft	3,424.1	2.3	0.4	17.6	17.4	8.9	32.5	28.5	8.8	6.9	20.1	17.9	296.8	336.1	132.					

#### 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.