MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.11.3

EW US · 글로벌 의료기기 · 미국

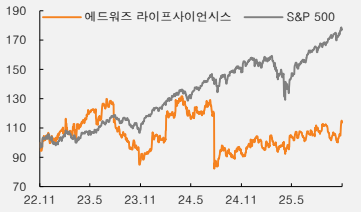
에드워즈 라이프사이언시스

장기 데이터라는 엄청난 무기를 확보하다

	Not Rated
Refinitiv 평균목표주가	**USD 92.3**
현재주가(25/10/31)	USD 82.45
상승여력	11.9%

S&P 500(p)	6,840.20
EPS 성장률(25F,%)	-69.5
P/E(25F,x)	38.7
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	48.41
시가총액(조원)	68.89
상장주식수(백만주)	587.1
60일 평균 거래대금(백만USD)	358.54
52주 최저가(USD)	65.75
52주 최고가(USD)	83.48

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.0	9.2	23.0
상대주가	3.7	-11.1	2.6



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

3Q25 Review: 매출 시장기대치 부합, 조정 순이익 시장기대치 하회

매출은 15.5억 달러로 전년 대비 15% 증가하며 시장기대치에 부합했다. 영업이익은 전년 대비 12% 감소한 3.1억 달러를 기록했다. 조정 순이익은 전년 대비 2% 감소한 3.9억 달러로 시장기대치를 하회했다. 지역적으로 미국은 13% 증가한 9.1억 달러, EMEA는 21% 증가한 3.9억 달러, 일본은 전년 대비 11% 증가한 90.1백만 달러, 기타 지역은 전년 대비 17% 증가한 1.7억 달러를 기록했다.

동사는 2025년 연간 가이던스로 매출 59억~61억 달러, 매출총이익률 78~79% 영업이익률 27~ 28%, 조정 EPS 2.52~2.62달러를 제시했다.

주력사업인 TAVR의 회복에 신성장동력인 TMTT까지

계절적 비수기인 3분기에도 주력 사업인 TAVR이 빠르게 성장하고 있다. TCT에서의 PARTNER III(저위험 AS환자)의 7년 및 PARTNER II(중위험 AS환자, TAVR 최초의 10년 데이터)의 10년 추적 데이터, 무증상 적응증 확대, 업데이트된 ASEC, ESC, EACTS 가이드라인 등의 임상적 근거에 기반하여 TAVR에 대한 관심이 세계적으로 높아지고 있다는 것이 중요하다.

지난 5월 FDA 허가를 받은 무증상의 중증 대동맥 협착증 환자 비중은 아직 유의미하게 커지지 않고 있으나, 향후 가이드라인 변경 및 공보험 보장 실시 등과 더불어 동사의 주요 성장 동력이 될 것으로 보인다.

TMTT는 EVOQUE, M3, PASCAL 등 삼첨판 및 승모판 질환 환자의 다양한 요구를 충족할 수 있는 독보적인 포트폴리오에 힘입어 빠르게 시장을 확대하고 있다. Sapien M3의 미국 FDA 허가는 2026년 상반기로 예상된다.

동사의 가장 중요한 성장 스토리는 2019년 TAVR 시술 대상자 확대 허가(중증도 환자에서 저위험 환자까지)로 시장규모가 2028년 100억 달러로 성장할 것으로 전망되는 상황에서 저위험 환자 시술이 가능한 기업이 전 세계에 동사를 포함한 2곳 밖에 없다는 것이다. 동사는 현재 TAVR 시장의 60% 이상을 점유하고 있어 TAVR 시장 확대의 가장 큰 수혜주다. 또한, 동사는 적응증 확대를 위해 8개의 확증 임상시험(대동맥 판막 3개+승모판 3개+삼첨판 2개)을 진행하고 있다. 현재 주가는 12개월 선행 P/E 29배로 동사의 3년 평균(31배) 대비 저평가 되고 있으나 글로벌 Peer(18배) 대비 프리미엄을 받고 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (백만USD)	5,010	5,440	6,057	6,723	7,396
영업이익 (백만USD)	1,309	1,434	1,362	1,552	1,744
영업이익률 (%)	26.1	26.4	22.5	23.1	23.6
순이익 (백만USD)	1,402	4,175	1,252	1,399	1,573
EPS (USD)	2.31	6.98	2.13	2.38	2.68
ROE (%)	22.5	50.2	12.0	12.1	12.0
P/E (배)	33.0	10.6	38.7	34.6	30.8
P/B (배)	3.9	2.7	2.8	2.6	2.4

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 에드워즈 라이프사이언시스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 3Q25 실적 비교표 (백만 달러, %, %p)

	3Q24	2Q25	3Q25		성장률	
			확정 실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	1,354	1,532	1,553	1,496	14.7	1.4
영업이익	351	364	307	387	-12.4	-15.7
영업이익률 (%)	25.9	23.8	19.8	25.8	-6.1	-4.0
순이익	3,071	333	291	346	-90.5	-12.6

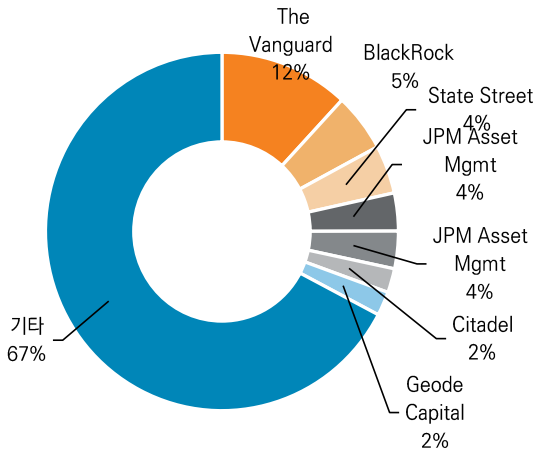
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 분기별 실적 전망표 (백만 달러, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	1,330	1,386	1,354	1,386	1,413	1,532	1,553	1,559	5,440	6,057	6,723
Transcatheter	1,081	1,122	1,114	1,141	1,162	1,265	1,295	1,310	4,458	5,033	5,633
TAVR	1,008	1,039	1,023	1,036	1,047	1,131	1,150	1,154	4,106	4,481	4,974
TMVR	73	83	91	105	115	135	145	157	352	552	659
Surgical Heart	249	248	240	244	251	267	258	249	981	1,024	1,090
영업이익	349	369	351	313	395	364	307	296	1,434	1,362	1,552
순이익(지배)	352	366	3,071	386	358	333	291	270	4,175	1,252	1,399
매출 성장률 (%)	7.4%	5.7%	8.9%	9.4%	6.2%	11.9%	14.7%	12.5%	7.9%	11.4%	11.0%
Transcatheter	9.2%	7.9%	10.0%	10.2%	7.5%	12.8%	16.2%	14.8%	9.3%	12.9%	11.9%
TAVR	6.3%	4.7%	6.5%	5.8%	3.8%	8.9%	12.4%	11.3%	5.8%	9.1%	11.0%
TMVR	75.2%	74.4%	73.9%	87.7%	58.0%	62.0%	59.4%	49.2%	78.2%	56.7%	19.5%
Surgical Heart	0.4%	-3.3%	4.3%	5.8%	0.7%	7.7%	7.5%	1.7%	1.6%	4.4%	6.4%
영업이익률 (%)	26.2%	26.6%	25.9%	22.6%	27.9%	23.8%	19.8%	19.0%	26.4%	22.5%	23.1%
순이익률 (지배,%)	26.4%	26.3%	226.6%	27.7%	25.2%	21.6%	18.6%	17.2%	76.7%	20.7%	20.8%

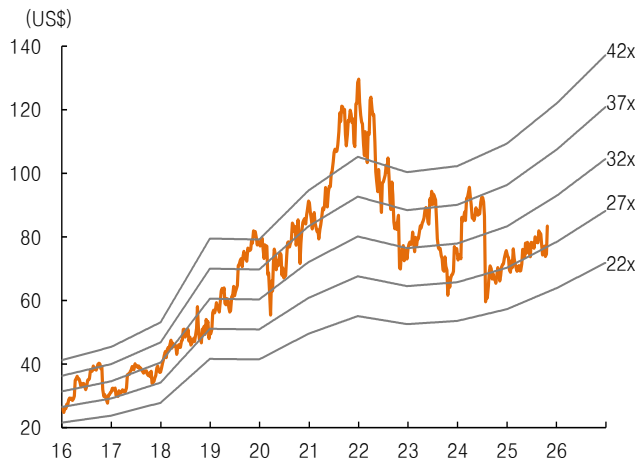
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 지분율



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			P/E (x)			P/S (x)			EV/EBITDA(x)			매출 (십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
존슨앤드존슨	650,257	23.7	32.9	33.3	21.5	17.4	16.4	4.9	4.9	4.6	14.8	13.7	13.0	121,109	133,176	140,215
보스턴 사이언티픽	213,267	15.5	28.0	28.4	41.2	33.2	29.1	7.7	7.4	6.7	38.3	26.2	23.0	22,849	28,530	31,790
메드트로닉	166,249	17.8	25.4	25.9	20.8	16.1	14.9	3.4	3.2	3.1	15.4	13.1	12.2	46,948	50,961	53,695
벡톤 디킨슨	73,198	11.9	25.0	23.5	12.4	12.4	12.0	2.4	2.3	2.2	13.8	11.0	10.6	27,131	31,060	32,395
에드워즈 라이프사이언스	69,173	25.3	27.5	28.1	32.4	32.1	29.0	8.2	8.0	7.3	26.0	24.9	22.3	7,422	8,612	9,458
테루모	34,205	15.2	18.6	19.1	29.5	24.6	22.5	3.5	3.5	3.2	15.2	12.9	12.1	9,482	10,060	10,701
박스터 인터내셔널	13,556	0.1	14.7	14.5	19.1	7.8	8.0	0.9	0.9	0.8	27.8	7.8	7.7	14,512	15,897	16,259
올림푸스	20,064	16.2	13.5	15.2	19.3	22.8	18.9	2.2	2.2	2.1	9.1	11.3	9.6	9,127	9,176	9,591
솔벤텀	17,106	12.6	20.7	21.2	15.5	11.6	10.9	1.4	1.4	1.5	15.6	9.6	9.5	11,262	11,754	11,402
텔레플렉스	7,860	5.0	24.7	23.8	7.1	8.9	8.3	1.9	1.7	1.5	11.8	7.9	7.1	4,158	4,746	5,251
아사히 인텍	6,163	25.1	25.2	25.5	52.1	27.4	24.4	5.5	5.1	4.7	14.3	14.8	13.4	1,125	1,235	1,340
리바노바	4,106	10.3	20.1	21.1	21.1	14.0	12.8	2.2	2.1	2.0	10.3	8.3	7.9	1,710	1,944	2,076
니프로	2,392	4.1	5.1	5.3	42.6	21.0	16.1	0.4	0.4	0.4	8.5	8.4	8.0	5,899	6,379	6,651
전체 평균		**14.1**	**21.6**	**21.9**	**25.7**	**19.2**	**17.2**	**3.4**	**3.3**	**3.1**	**17.0**	**13.1**	**12.0**	**21,748.7**	**24,117.8**	**25,448**

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

TAVR 부문

TAVR 사업 부문은 미국과 유럽을 중심으로 전년 대비 16% 증가한 11.5억 달러를 기록했다. TCT에서의 PARTNER III(저위험 AS환자)의 7년 및 PARTNER II(중위험 AS환자, TAVR 최초의 10년 데이터)의 10년 추적 데이터, 무증상 적응증 확대, 업데이트된 ASEC, ESC, EACTS 가이드라인 등의 임상적 근거에 기반하여 TAVR에 대한 관심이 세계적으로 높아지고 있다. 유럽에서는 경쟁자 철수로 인해 시장점유율 재조정이 진행되고 있고, 판매 가격은 전 세계적으로 안정적이었다.

동사는 지난 5월 무증상의 중증 대동맥 협착증 환자에 대한 FDA 판매 허가를 획득했다. 앞으로 가이드라인 변경 및 미국 공보험 전국보장 등이 기대된다.

Surgical Heart 및 심부전 사업부문

Surgical Heart는 Resilient의 지속적인 두 자릿수 성장에 힘입어 전년 대비 7% 성장한 2.6억 달러를 기록했다. 커넥팅 치료제는 2분기 말 시장 승인을 받았으며, 3분기에는 유럽 전역의 환자들에게 공급하고 있다.

Q) TAVR의 성과와 성장성은?

A) 이번 분기 실적이 매우 만족스럽다. ESC의 심부전 환자 가이드라인, 글로벌 합의 문서, 그리고 각 학회에서 발표된 분석 자료로 인해 TAVR은 이제 미국 내 대부분의 심장 전문의들뿐 아니라 미국 외 다른 나라에서도 논의의 중심이 되었다. 그리고 여름철 성수기 영향도 크게 나타나지 않으며 계절성도 두드러지지 않았다. 4분기 실적도 예상보다 좋을 것으로 예상한다.

Q) 미국 TAVR의 백로그 상황은?

A) 환자들이 시스템을 거치면서 거쳐야 할 단계가 정말 많다. 두 개의 전문과를 방문해야 하고, 여러 차례 방문 일정을 잡아야 하고, CT 촬영을 해야 하고, 그 외에도 여러 과정을 거쳐야 한다. 센터의 영상 처리 능력과 영상 촬영 대기 시간에 따라 환자가 시스템을 통과하는데 3개월에서 6개월이 걸릴 수 있다. 환자가 시스템을 거치는 시간이 눈에 띄게 단축되었다고 생각하지는 않는다. 아마도 의뢰가 증가하고, 환자들이 적절한 시기에 의뢰와 치료를 받을 수 있도록 다시 한번 집중하는 모습을 볼 수 있을 것으로 기대한다.

Q) TCT에서 발표한 7년과 10년 데이터의 의미는?

A) 이는 TAVR에 대한 마지막 미해결 질문인 5~7년 기간에 어떤 변화가 생겼는가 하는 질문에 답이 되었다. SAPIEN 3 플랫폼을 통해 이제 확실하게 답을 찾을 수 있게 되어서 기쁘다. 의사들은 매우 긍정적이었다. 이제 질병 경로 초기에 치료하는 것이 임상적으로 유익하다는 것을 알게 되었다. 하지만 초기보다 나중에 치료하는 것이 경제적으로 더 큰 결과를 가져온다는 것을 시사하는 새로운 증거들이 나오고 있다. 이 모든 것이 TAVR에 대한 관심을 증폭시키고 있다.

Q) Early TAVR의 NCD는 언제쯤?

A) 아직 할 일이 많다. 우선 전국의 모든 무증상 환자가 치료를 받을 수 있도록 보장하는 것이다. 그들이 운영자 요건을 어떻게 처리할지, 그리고 시설 요건을 어떻게 처리할지 알 수 없다. 데이터를 살펴보면, 현재 TAVR에서 수술로의 전환율은 PCI에서 수술로의 전환율과 동일하다. 이 절차가 어떤 방향으로 발전했는지, 그리고 장기 데이터에서 얼마나 안전한 지, 그리고 이미 850개 이상의 센터에 성공적으로 도입하여 고품질 결과를 도출할 수 있음을 입증한 것을 고려하면, 전문성을 갖춘 이 절차를 수행할 수 있는 더 많은 센터를 개설할 것이 분명하다. 그들이 얼마나 많은 센터를 개설할 수 있도록 허용하느냐에 따라 수용력에 얼마나 영향을 미칠지 결정될 것이며, 그 결과가 어떻게 될지 지켜볼 것이다. 최근 시행된 다른 NCD들을 살펴보면, 이러한 운영자 요건 과 시설 요건이 상당 부분 사라지는 방향으로 나아가는 것 같다.

Q) 무증상 대동맥협착증 환자들의 기여는?

A) 무증상 환자의 승인, 적응증, 그리고 근거가 현재 우리가 보고 있는 것에 반영되어 있다는 것은 분명하다. 하지만 다른 적응증 승인 사례에서도 볼 수 있듯이, 새로운 적응증이 기존 적응증을 더욱 부각시키고 그 적응증에 대한 새로운 관심이 높아지고 있다. 또한, 증상이 있는 심각한 대동맥판 협착증의 경우 시기적절하고 긴급한 개입이 임상적, 경제적 이점을 가져온다는 새로운 데이터도 있는데, 이는 해당 데이터 분석의 일부다. 현재 인코딩된 CMS 데이터를 확인하기는 어렵다. 하지만 상위 환자 집단을 분석하여 어떤 환자가 유입되는지 파악할 수 있다. 현재로서는 무증상 환자의 의뢰 및 치료가 성장세를 주도하고 있다는 유의미한 증거는 없다. 우리는 TAVR의 다년간의 기회에 대해 매우 확신한다.

Q) SAPIEN X4의 중요 업데이트?

A) X4는 TAVR 분야의 판도를 바꿀 수 있는 진정한 잠재력을 가지고 있다. Alliance 시험은 2024년 말에 완료되고 환자들에 대한 추적관찰이 진행 중이다.

Q) EPS 전망은?

A) 평균적으로 매출을 두 자릿수 성장시키고 그 이상의 순이익을 확보하는 것이 우리의 계획이다. 2026년 이후 매년 영업이익률을 50~100bp씩 높이는 데 집중할 것이다.

Q) R&D에 대한 생각은?

A) R&D를 투자로 생각한다. 우리의 가장 중요한 일은 지속 가능한 유기적 매출 성장을 촉진하기 위한 혁신이다. 3분기에 확인했듯이 매출 성장이 R&D 지출 증가를 앞지를 것이다. R&D는 여전히 우리의 전략, 혁신 전략, 그리고 지속 가능한 매출 성장 기대치를 이끌어내는 가장 중요한 원동력이다.

TMTT 부문

TMTT 매출은 Pascal, Evoque, Sapien 포트폴리오의 선전에 힘입어 전년 대비 59% 성장한 1.5억 달러를 기록하며 사상 최대 실적을 다시 한번 경신했다. 동사는 EVOQUE, M3, PASCAL을 보유하며 삼첨판 및 승모판 질환 환자의 다양한 요구를 충족할 수 있는 독보적인 입지를 갖추게 되었다. Sapien M3의 미국 FDA 허가는 2026년 상반기로 예상된다.

EVOQUE는 24년 10월부터 3년간 미국에서 미국 공보험의 가산 수가 제도인 NTAP 대상에 선정되었으며, 지난 3월 미국 전역 공보험 보장(NCD)이 최종 승인되었다.

Q) 12개월에서 24개월 후에는 전 세계에서 삼첨판 및 승모판 치환술 및 성형술이 가능해지는데 미래의 수술법의 변화는?

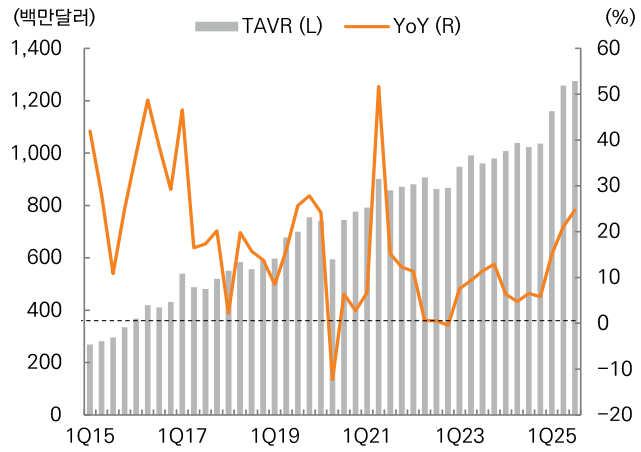
A) 우리는 TEER 기술 및 판막 수리 기술만으로는 승모판 및 삼첨판 공간의 잠재력을 최대한 발휘하기에 충분하지 않다는 것을 알고 있었다. 우리의 PASCAL의 성과는 훌륭했지만, 많은 환자들이 TEER나 성형술만으로 치료할 수 없다는 것을 알고 있다. 그래서 우리는 EVOQUE를 출시했고, M3도 같은 여정의 시작이다. 의사들을 교육하고 확장하는 데는 수년이 걸릴 것이다. 현재 유럽에서는 승모판과 삼첨판 각각에 대한 수리 및 교체가 가능하다. 이 두 가지 기술을 함께 활용하면 더 많은 환자를 치료할 수 있다고 생각한다. 앞으로도 TEER(성형술)가 가장 큰 부분을 차지할 것이라고 생각한다.

시간이 지남에 따라 승모판은 계속해서 성장할 것이다. 미국에서는 삼첨판 TEER가 수년간 사용되어 왔다. 그리고 이제 EVOQUE라는 새로운 카테고리가 유럽에 만들어졌다. 유럽에서 미국과 같은 성장 스토리를 기대한다. 미국은 TEER가 승모판막에서 확고한 입지를 가지고 있기 때문에, 승모판 치환술이 부가적인 치료법이 될 것으로 보고 있다. 삼첨판 공간에서는 성형과 치환술이 모두 비슷한 시기에 미국에 진출하여 어떤 환자에게 어떤 치료가 더 적합한지에 대해 연구되고 있다.

Q) 내년 승모판 및 삼첨판 침투율은?

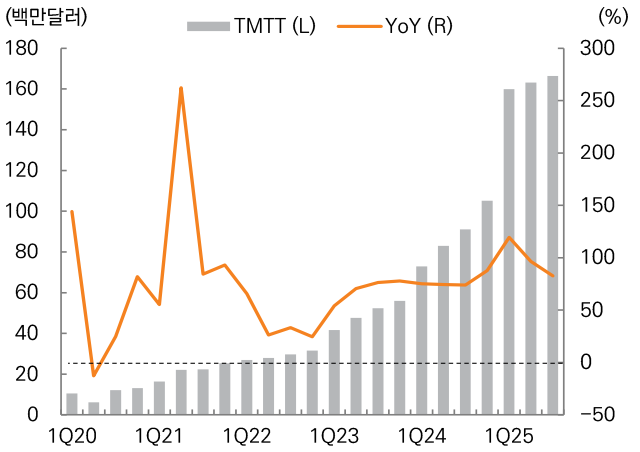
A) TCT에서 나온 EVOQUE 데이터를 보고 정말 기뻤다. 몇 달 전 ESC에서 가장 중증 TR 환자를 대상으로 한 엄격한 평가 변수를 확인했는데, 이제는 TCT 데이터를 통해 무작위 대조 시험에서 확인했던 것보다 출혈과 전도 측면에서 안전성이 향상된 것을 확인할 수 있다. 삼첨판막 수술과 교체 수술을 모두 시행하는 유럽에서도 볼 수 있듯이, 최대한 많은 환자를 최상의 결과로 치료하기 위해서는 두 가지 기술이 모두 필요하다. 삼첨판막 수술과 승모판막 수술까지 모든 치료 옵션을 갖추면, 여러 치료 옵션이 있는 경우 각 환자가 최상의 결과를 얻을 수 있고, 최대한 많은 환자를 치료할 수 있는 복합적인 효과가 나타난다. 현재 TR의 매우 강력한 성장세를 목격하고 있다.

그림 3. TAVR 사업부문 매출 추이



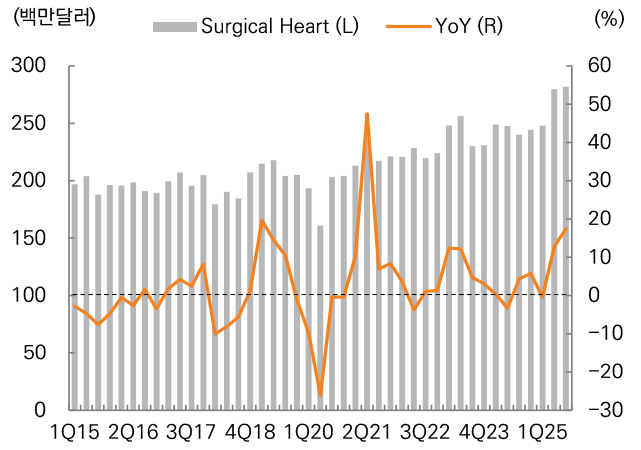
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. TMTT 사업부문 매출 추이



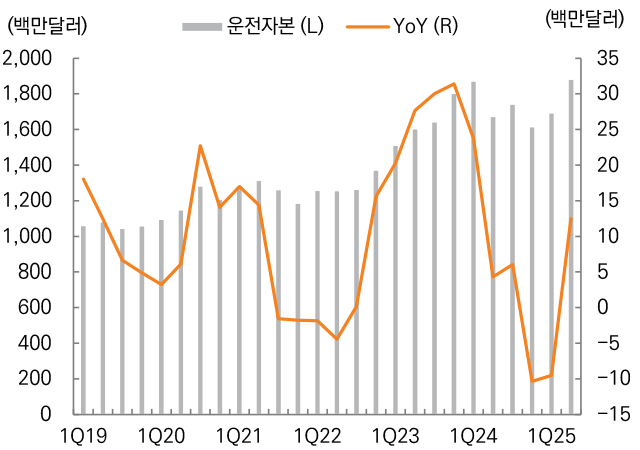
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. Surgical Heart 사업부문 매출 추이



자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 운전자본 추이



자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

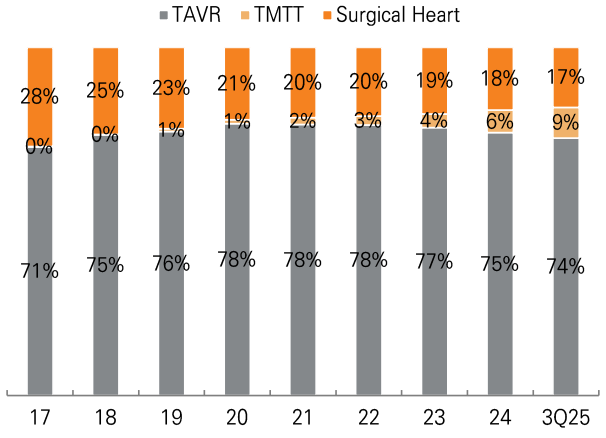
그림 7. 2028년까지 글로벌 TAM 200억 달러 (TAVR 100억 달러)

자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 2019년, 저위험 환자에게까지 TAVR 시술 허용

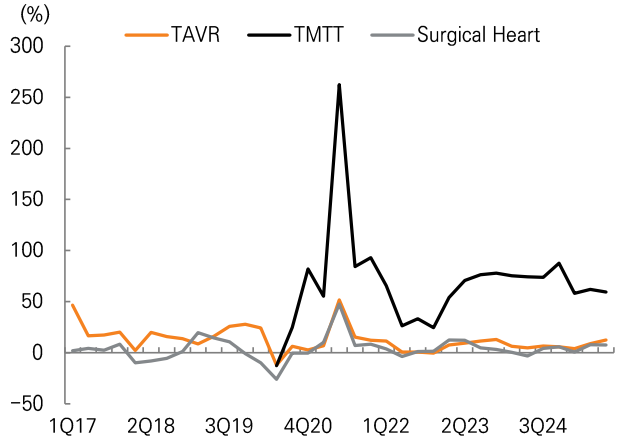
자료: heart-valve-surgery.com, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 제품별 매출 비중



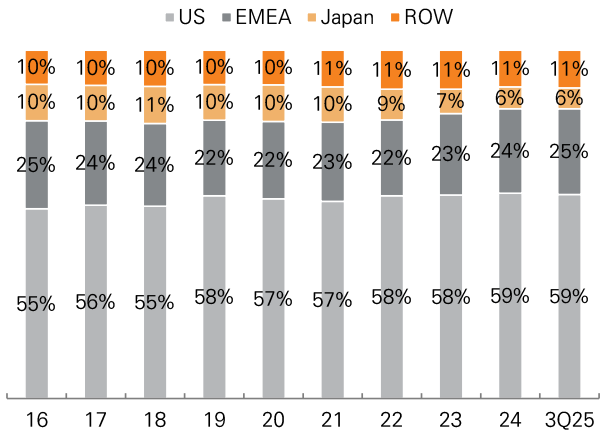
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 제품별 매출 성장률 추이



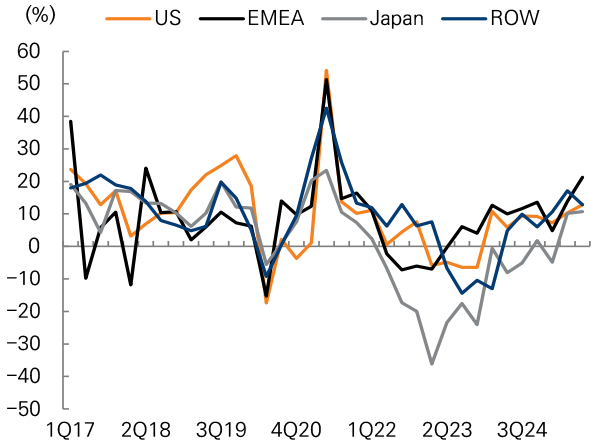
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 지역별 매출 비중



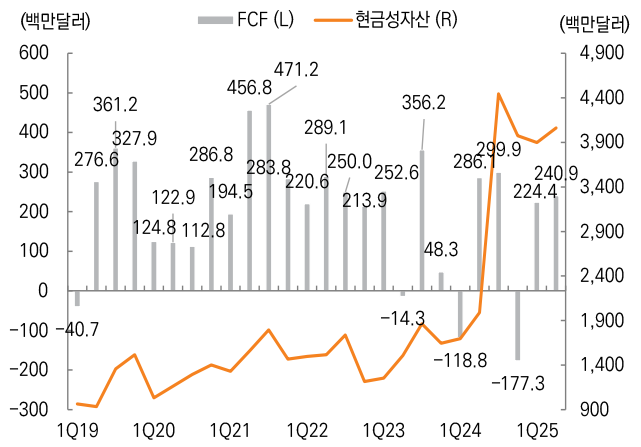
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 지역별 매출 성장률 추이



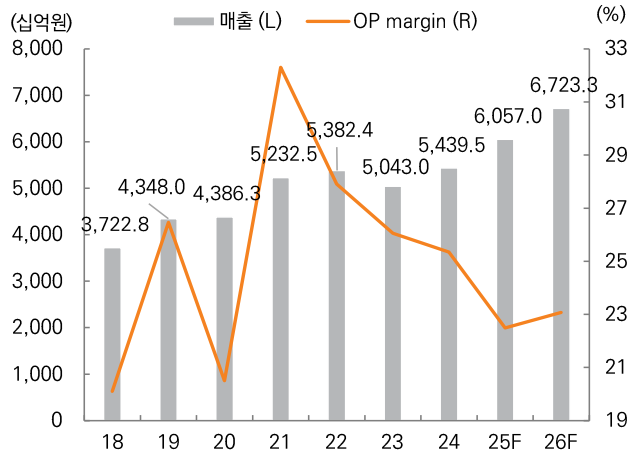
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. FCF 추이



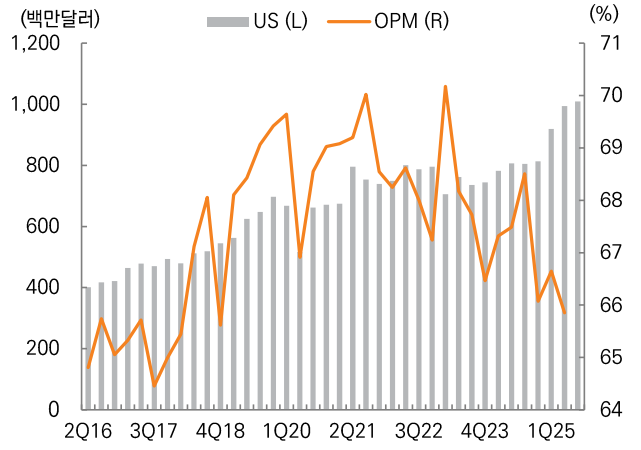
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 매출 및 영업이익률 추이



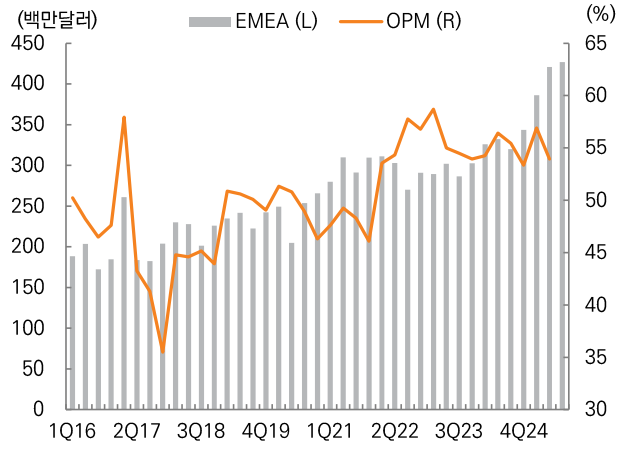
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 미국 매출 및 영업이익률 추이



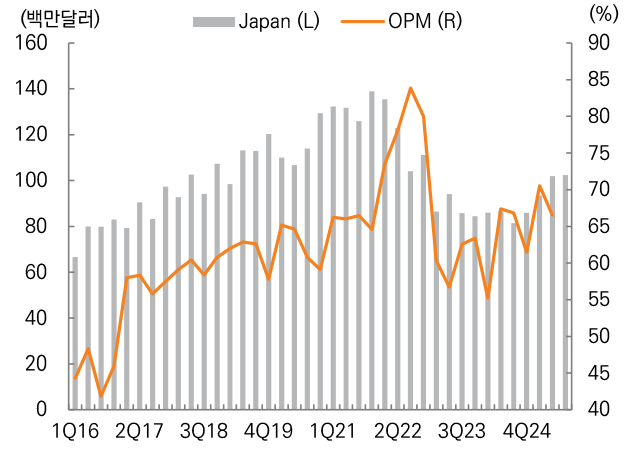
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. EMEA 매출 및 영업이익률 추이



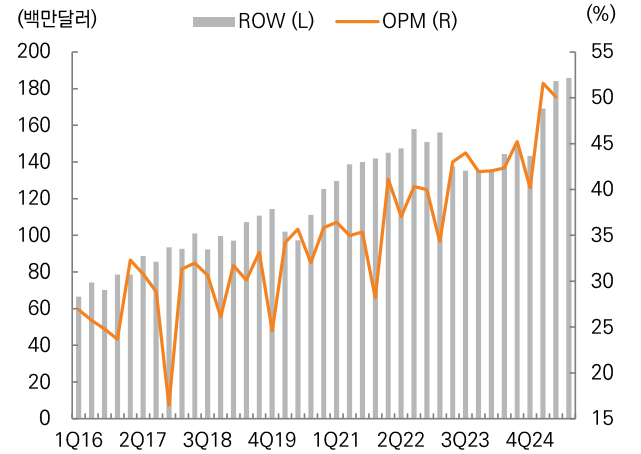
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 일본 매출 및 영업이익률 추이



자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 기타 시장 매출 및 영업이익률 추이



자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. EW 제품 현황

판막종류	시술방식	제품명	FDA	CE
대동맥	Repair	거의 안함		
	Replace	SAPIEN 3, SAPIEN 3 Ultra	O	O
승모판	Repair	PASCAL PRECISION	O (DMR)	O (DMR)
	Replace	M3		O
	Replace	EVOQUE Eos		
삼첨판	Repair	PASCAL PRECISION		
	Replace	EVOQUE	O (TR)	O (TR)
폐동맥	Repair			
	Replace	SAPIEN 3 + Alterra	O	O

자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. EW 파이프라인 현황

판막 종류	임상시험명	제품명	적응증	환자상태	시술 방식	경과
대동맥 판막	Partner 1	SAPIEN 3	협착증(AS)	Severe symptomatic (Inoperable High Risk)	치환술	FDA/CE 승인
	Partner 2	SAPIEN 3	협착증(AS)	Severe symptomatic (Intermediate Risk)	치환술	FDA/CE 승인
	Partner 3	SAPIEN 3	협착증(AS)	Severe symptomatic (Low Risk)	치환술	FDA/CE 승인
	Early TAVR	SAPIEN 3, SAPIEN 3 Ultra	협착증(AS)	Severe asymptomatic(무증상)	치환술	FDA 승인
	Alliance	SAPIEN X4	협착증(AS)	Severe symptomatic	치환술	915명, 25년 6월 임상종료, 34년 12월 연구종료
	Progress	SAPIEN 3, SAPIEN 3 Ultra	협착증(AS)	Moderate Symptomatic	치환술	750명, 29년 6월 임상종료, 37년 6월 연구종료
	ALIGN-AR	J-Valve (Trilogy)	폐쇄부전증 (AR)	Severe Symptomatic	치환술	180명, 23년 8월 임상종료, 28년 8월 연구종료
폐동맥 판막	COMPASSION S3	SAPIEN3 + Alterra	선천성 심장질환(CHD)으로 인한 폐동맥질환 환자		치환술	FDA/CE 승인
승모판	CLASP II IID	PASCAL PRECISION	퇴행적 폐쇄부전증 (DMR)		성형술	FDA/CE 승인
	EN CIRCLE	SAPIEN M3	폐쇄부전증 (MR)		치환술	CE 승인, FDA 2026년 허가 예상
	CLASP II IIF	PASCAL PRECISION	기능적 폐쇄부전증 (FMR)		성형술	1,275명, 23년 12월 임상종료, 28년 1월 연구종료
	MISCEND	EVOQUE Eos	폐쇄부전증 (MR)		치환술	123명, 23년 12월 임상종료, 28년 12월 연구종료
삼첨판	CLASP II TR	PASCAL (삼첨판)	폐쇄부전증 (TR)		성형술	870명, 24년 12월 임상종료, 29년 3월 연구종료
	TRISCEND II	EVOQUE	폐쇄부전증 (TR)		치환술	FDA/CE 승인

자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.