한국투자증권

데이터독

DDOG – NASDAQ

Enterprise Software

본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트 입니다.

매수

목표주가 $160.00

BUY

ANALYSIS OF SALES/EARNINGS

Financial Summary		
Changes	**Previous**	**Current**
Rating	—	Buy
Target Price	—	$160.00
FY26E Revenue	$4.14B	$4.08B
FY27E Revenue	$5.04B	$4.84B
FY26E EPS	$2.38	$2.14
FY27E EPS	$2.91	$2.66

Price (02/10/26):	$132.20
52-Week Range:	$202 - $82
Market Cap.(mm):	$48,319.1
Shr.O/S-Diluted (mm):	365.5
Enterprise Val. (mm):	$42,730.0
Avg Daily Vol (3 Mo):	5,148,285
Dividend / Yield:	$0.00 / 0.0%
FYE	Dec

Price: intraday, 2/10/26

Revenue	2025A	2026E	2027E
Q1	$761.6	$956.9	$1.14B
Q2	$826.8	$984.2	$1.17B
Q3	$885.7	$1.03B	$1.22B
Q4	$953.2	$1.11B	$1.31B
	$3.43B	$4.08B	$4.84B

EPS	2025A	2026E	2027E
Q1	$0.46	$0.51	$0.63
Q2	$0.46	$0.50	$0.65
Q3	$0.55	$0.55	$0.67
Q4	$0.59	$0.58	$0.71
	$2.06A	$2.14	$2.66

Price Performance

[Review] 소프트웨어 기업 중 보기 드문 AI 수혜주

기업개요

데이터독(Datadog, DDOG)은 기업들이 IT 인프라와 애플리케이션 전반의 상태를 보다 통합적으로 파악할 수 있도록 지원하는 통합형 모니터링 및 분석 플랫폼을 제공한다. 이를 통해 기업들은 부서 및 데이터 사일로를 해소하고, 시스템 전반에 대한 가시성을 높일 수 있다.

Summary

데이터독(DDOG)이 또 한 번의 분기 실적 강세(매출 약 4% 상회)를 기록하며, 현지 시간으로 11 일 오전 주가가 15% 상승했다. 핵심(core) 매출액 성장률(+23%)은 고객 세그먼트와 산업 전반에 걸쳐 전분기 대비 사용량이 광범위하게 증가하며 다시 한번 가속화되었다. 또한 계약규모가 10 만 달러 이상인 고객 증가세도 크게 상승했으며(전분기 대비 +250 명, 역대 최고치), 굴지의 AI 기업(앤트로픽 추정)과 대형 거래를 체결했다고 발표했다. 경영진은 이번 실적 발표 중 AI 고객 코호트는 공개하지 않기로 결정했으며, 과거 관행에 따라 핵심 사업 성장률이 20% 이상을 유지한다고 가정하는 보수적인 매출 및 수익 가이던스를 설정했다. 이로써 향후 OPEX(운영비용) 투자에 충분한 여지를 남긴 것이다. 종합적으로 데이터독은 빠르게 진화하는 옵저버빌리티 시장에서 지속적으로 차별화하며 핵심 제품군과 AI 네이티브 고객 집단 모두에서 이전의 영업 및 마케팅과 R&D 투자가 성공적이었음을 증명하는 4 분기 실적을 달성했다. 목표주가를 160 달러로 유지한다.

Key Points

F4Q25 실적

DDOG Actuals Vs. Street	F4Q25A		
Income Statement	**Actual**	**Street**	**Variance**
Total Revenue	**$953.2**	**$915.0**	**$38.2**
Y/Y Growth	29%	24%	
Gross Margins (Non-GAAP)	81.4%	81.3%	15.1 bps
Op. Margins (Non-GAAP)	24.1%	24.1%	3.2 bps
EPS (Non-GAAP)	**$0.59**	**$0.55**	**$0.04**
Cash Flow	**Actual**	**Street**	**Variance**
CFFO	$327.1	$294.8	**$32.3**
FCF	**$291.0**	**$257.5**	**$33.5**
Key Metrics	**Actual**	**Street**	**Variance**
Billings (CFS)	**$1,212.3**	**$1,101.2**	**$111.0**
Y/Y Growth	34%	21%	

STIFEL

본 리서치 보고서는 Stifel, Nicolaus & Company, Inc. (이하 "Stifel")가 한국투자증권㈜(이하 "한국투자증권")와 체결한 계약에 따라 제공한 리서치 자료를 기초로 한 것입니다. Stifel은 미국 증권거래위원회(SEC)에 등록된 투자중개매매업자(broker-dealer)로서 미국 금융산업규제기구 (FINRA)의 회원이며, 미국 미주리주 세인트루이스에 본사를 둔 금융서비스 지주회사인 Stifel Financial Corp. (NYSE: SF)의 자회사입니다. Stifel은 한국 금융위원회에 등록되어 있지 않으며, 본 보고서는 Stifel에 의한 투자권유 또는 투자자문에 해당하지 않습니다. 또한, 본건 보고서에서 언급된 어떠한 증권의 매수 또는 매도에 대한 청약을 하는 것으로 볼 수 없습니다. Stifel과 한국투자증권 사이의 계약에 따라, 한국투자증권은 본 보고서 및 그 번역본의 내용에 대하여 전적인 책임을 부담합니다. 본 보고서에 대한 질문이 있는 고객은 자신의 한국투자증권 담당자에게 연락을 하시기 바랍니다.

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

주목할 점

데이터독은 지난 분기와 유사하게 예상치를 약 4% 상회하는 실적을 기록하며, 예상대로 핵심 매출액 성장률은 전분기 20% 대비 23%로 가속화되었다. 이는 기존 고객의 견고한 전분기 대비 사용량 증가에 힘입은 것으로, 이런 증가세는 엔터프라이즈 및 고객 기업의 규모, 고객 지출 대역(고지출~저지출), 산업 전반에 걸쳐 광범위하게 나타났다.

- 고무적인 점은 경영진이 이러한 추세가 1 월까지 지속되었다고 밝혔다는 점이다.

경영진은 총 계약 금액(TCV) 1,000 만 달러 이상 거래 18 건, 이 중 1 억 달러 이상 거래 2 건을 포함하여 사상 최대치인 16 억 3,000 만 달러의 예약 실적(전년 동기 대비 37% 증가)을 기록했다고 강조했다.

- RPO 는 34 억 6 천만 달러로 전년 동기 대비 52% 증가했으며, cRPO 는 전년 동기 대비 약 40% 증가했다.
- RPO 기간은 다년 계약의 비중이 증가함에 따라 늘어났다.

경영진은 신규 고객 예약 매출이 강세를 보였으며, 신규 고객 전환 건수 또한 사상 최대치를 기록했고 신규 로고 규모도 계속 증가했다고 언급했다. 경영진은 데이터독이 생성형 AI 고객 집단의 확대를 경험하고 있으며, 상위 20 개 AI 네이티브 기업 중 14 곳이 현재 고객으로 확보되었다고 강조했다. 현재 연간 100 만 달러 이상을 지출하는 생성형 AI 네이티브 고객사는 19 곳이다. 이는 전 분기 15 곳에서 증가한 수치이다.

대형 고객의 모멘텀이 지속적으로 개선되는 추세를 보이며, 데이터독은 10 만 달러 이상 ARR 고객을 250 명 추가했다(총 4,310 명). 이는 2025 년 3 분기(+210 명) 및 2024 년 4 분기(+120 명) 대비 증가한 수치다. 이 고객 집단은 총 ARR 의 약 90%를 차지한다(2025 년 3 분기 89% 대비).

- 100 만 달러 이상 고객사가 전년 대비 141% 증가한 603 개사로, FY24(약 66 개 증가)의 2 배 이상을 기록했다.
- Datadog 은 전년 동기 대비 +800 명이었던 것에 비해 분기 대비 +700 명의 고객을 추가했다.
- 순이익 유지율(NRR)은 가중 TTM 기준으로 '약 120%'였으며, 이는 지난 분기와 유사했다.
- 매출총이익률은 분기 대비 약 20bps 증가한 81.4%를 기록했다.
- 영업이익률은 예상치에 대체로 부합했으며, 전분기 대비 70bp 상승했다.

핵심 사업부문

- 인프라 모니터링은 16 억 달러의 ARR 을 기록했다.
- 로그 관리는 10 억 달러 이상의 ARR 을 기록했으며, 플렉스(Flex) 로그 ARR 은 1 억 달러에 근접했다.
- APM 과 DBM 의 결합으로 10 억 달러 이상의 마일스톤을 달성했다.

가이던스

- FY26 가이던스 상단(40 억 6,000 만 ~ 41 억 달러)은 컨센서스(41 억 달러, 전년 대비 +20%)와 일치했다.
- 가이던스는 OAI(OpenAI)를 제외한 성장이 전년 대비 최소 20%일 것으로 가정한다.
- FY26 총 매출 성장 가이던스가 전년 대비 18~20%임을 감안할 때, 이는 OAI 의 성장이 회사 나머지 부문의 성장보다 낮을 것으로 가정하는 것으로 보인다. 이는 당사의 프리뷰 분석에 따른 수익 성장 시나리오에 부합하는 수준이며, 해당 시나리오에서는 OAI 성장률이 -10%로 감소할 것으로 추정했다.
- 또한, 당사의 프리뷰와 일관되게, 영업이익률은 컨센서스(약 23%)보다 낮은 21%에 제시되었다.

기타 참고 사항

- 교차 및 상향 판매: 두 개 이상의 모듈을 사용하는 고객 수는 84%(전분기 대비 84%)였으며, 이제 고객의 55%가 네 개 이상의 제품을 사용하고 있다(전분기 대비 54%). 또한, 고객의 33%가 여섯 개 이상의 제품을 사용하고 있으며(전분기 대비 31%), 18%의 고객이 여덟 개 이상의 제품을 사용하고 있다(전분기 대비 16%).
- 경영진은 FY26 년 설비투자(CAPEX)가 매출의 4~5% 수준이 될 것으로 예상한다.

밸류에이션: 2 월 10 일 종가 기준으로 130 달러에 거래 중인 데이터독 주가는 당사의 2027 년(CY27) 예상 추정치 기준 EV/매출액(약 48 억 달러) 배수 약 9 배 수준이다. 참고로, 고성장중인 소프트웨어 동종 기업들 멀티플은 8~12 배 수준이다. 핵심 사업의 성장 가속화를 고려할 때, 목표주가 160 달러는 2027 년 예상 EV/매출액 기준 약 11 배를 적용해 산출한 것이다.

실적 추정치 변경

Changes to Our Model

Datadog Estimate Revisions

	4Q25A			1Q26E			CY25A			CY26E			CY27E		
$ in millions (except EPS)	Actual	Previous	Variance	New	Previous	Variance	Actual	Previous	Variance	New	Previous	Variance	New	Previous	Variance
Total Revenue	$953.2	$915.7	$37.5	$956.9	$935.7	$21.1	$3,427.2	$3,389.7	$37.5	$4,080.2	$4,137.9	($57.7)	$4,843.5	$5,039.7	($196.2)
Y/Y Growth	*29.2%*	*24.1%*	*4.1%*	*25.6%*	*22.9%*	*2.3%*	*27.7%*	*26.3%*	*1.1%*	*19.1%*	*22.1%*	*(1.4%)*	*18.7%*	*21.8%*	*(3.9%)*
Operating Income (Non-GAAP)	$230.1	$219.8	$10.3	$200.9	$219.9	($19.0)	$768.0	$757.7	$10.3	$857.7	$972.4	($114.7)	$1,114.0	$1,234.7	($120.7)
Y/Y Growth	*26.4%*	*22.7%*	*4.7%*	*20.7%*	*32.1%*	*(8.6%)*	*13.9%*	*12.4%*	*1.4%*	*11.7%*	*28.3%*	*(11.8%)*	*29.9%*	*27.0%*	*(9.8%)*
EPS (Non-GAAP)	$0.59	$0.56	$0.04	$0.51	$0.55	($0.04)	$2.06	$2.02	$0.04	$2.14	$2.38	($0.24)	$2.66	$2.91	($0.25)
Y/Y Growth	*21.0%*	*13.3%*	*6.8%*	*9.8%*	*18.3%*	*(7.2%)*	*12.7%*	*10.7%*	*1.9%*	*3.8%*	*17.6%*	*(10.1%)*	*24.3%*	*22.3%*	*(8.5%)*
FCF	$291.0	$163.7	$127.3	$337.1	$305.0	$32.1	$914.7	$787.4	$127.3	$1,086.9	$1,043.3	$43.6	$1,311.0	$1,292.5	$18.5
Y/Y Growth	*20.8%*	*(32.1%)*	*43.7%*	*37.9%*	*24.8%*	*9.5%*	*18.0%*	*1.6%*	*13.9%*	*18.8%*	*32.5%*	*4.0%*	*20.6%*	*23.9%*	*1.4%*
Margins															
Gross Margin (Non-GAAP)	81.4%	81.2%	0.2%	80.0%	81.5%	(1.5%)	81.0%	80.9%	0.1%	80.0%	81.5%	(1.5%)	80.0%	81.5%	(1.5%)
Operating Margin (Non-GAAP)	24.1%	24.0%	0.1%	21.0%	23.5%	(2.5%)	22.4%	22.4%	0.1%	21.0%	23.5%	(2.5%)	23.0%	24.5%	(1.5%)

Source: Company reports and Stifel estimates

DDOG Income Statement

($ in millions), except EPS	FY 2024	Mar 25	Jun 25	Sept 25	Dec 25	FY 2025	Mar 26E	Jun 26E	Sept 26E	Dec 26E	FY 2026E	Mar 27E	Jun 27E	Sept 27E	Dec 27E	FY 2027E
Revenue	**2,684.3**	**761.6**	**826.8**	**885.7**	**953.2**	**3,427.2**	**956.9**	**984.2**	**1,032.4**	**1,106.7**	**4,080.2**	**1,139.5**	**1,170.4**	**1,224.9**	**1,308.8**	**4,843.5**
Cost of Revenue (Non-GAAP)	483.2	149.9	157.5	166.8	176.9	651.1	191.4	196.8	206.5	221.3	816.0	227.9	234.1	245.0	261.8	968.7
Gross Profit (Non-GAAP)	**2,201.1**	**611.7**	**669.2**	**718.9**	**776.3**	**2,776.1**	**765.5**	**787.4**	**825.9**	**885.4**	**3,264.2**	**911.6**	**936.3**	**979.9**	**1,047.1**	**3,874.8**
Adjusted Operating Expenses																
Research & Development (Non-GAAP)	758.3	225.7	263.2	269.5	280.3	1,038.7	291.8	300.2	314.9	337.6	1,244.5	330.4	339.4	355.2	379.6	1,404.6
Sales & Marketing (Non-GAAP)	629.0	178.4	200.0	195.5	219.1	793.1	224.9	241.1	237.5	254.5	958.0	262.1	269.2	281.7	301.0	1,114.0
General & Administrative (Non-GAAP)	139.6	41.0	41.9	46.5	46.8	176.2	47.8	49.2	51.6	55.3	204.0	57.0	58.5	61.2	65.4	242.2
Total Operating Expenses (Non-GAAP)	1,526.8	445.2	505.1	511.5	546.2	2,008.0	564.5	590.5	604.0	647.4	2,406.5	649.5	667.1	698.2	746.0	2,760.8
Income (Loss) from Operations (Non-GAAP)	**674.2**	**166.5**	**164.1**	**207.4**	**230.068**	**768.0**	**200.9**	**196.8**	**222.0**	**237.9**	**857.7**	**262.1**	**269.2**	**281.7**	**301.0**	**1,114.0**
Total Other Income (Expense), net (Non-GAAP)	153.4	46.0	43.3	42.5	45.2	177.0	35.0	35.0	35.0	35.0	140.0	35.0	35.0	35.0	35.0	140.0
Income (Loss) Before Income Taxes (Non-GAAP)	**827.6**	**212.5**	**207.4**	**249.9**	**275.2**	**945.0**	**235.9**	**231.8**	**257.0**	**272.9**	**997.7**	**297.1**	**304.2**	**316.7**	**336.0**	**1,254.0**
Income Tax (Benefit) Provision (Non-GAAP)	173.8	44.6	43.6	52.5	57.8	198.5	49.5	48.7	54.0	57.3	209.5	62.4	63.9	66.5	70.6	263.3
Net Income (Non-GAAP)	**653.8**	**167.9**	**163.8**	**197.4**	**217.4**	**746.6**	**186.4**	**183.2**	**203.0**	**215.6**	**788.2**	**234.7**	**240.3**	**250.2**	**265.5**	**990.7**
EPS (Non-GAAP)	**$1.83**	**$0.46**	**$0.46**	**$0.55**	**$0.59**	**$2.06**	**$0.51**	**$0.50**	**$0.55**	**$0.58**	**$2.14**	**$0.63**	**$0.65**	**$0.67**	**$0.71**	**$2.66**
Diluted Shares Outstanding (Non-GAAP)	**357.8**	**363.1**	**358.7**	**362.0**	**365.5**	**364.0**	**367.0**	**368.0**	**369.0**	**370.0**	**368.5**	**371.0**	**372.0**	**373.0**	**374.0**	**372.5**

Margin Analysis																
Cost of Revenue as % of Revenue (Non-GAAP)	18.0%	19.7%	19.1%	18.8%	18.6%	19.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
Gross Margin (Non-GAAP)	**82.0%**	**80.3%**	**80.9%**	**81.2%**	**81.4%**	**81.0%**	**80.0%**	**80.0%**	**80.0%**	**80.0%**	**80.0%**	**80.0%**	**80.0%**	**80.0%**	**80.0%**	**80.0%**
Research & Development as % of Revenue (Non-GAAP)	28.2%	29.6%	31.8%	30.4%	29.4%	30.3%	30.5%	30.5%	30.5%	30.5%	30.5%	29.0%	29.0%	29.0%	29.0%	29.0%
Sales & Marketing as % of Revenue (Non-GAAP)	23.4%	23.4%	24.2%	22.1%	23.0%	23.1%	23.5%	24.5%	23.0%	23.0%	23.5%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%
General & Administrative as % of Revenue (Non-GAAP)	5.2%	5.4%	5.1%	5.2%	4.9%	5.1%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Operating Margin (Non-GAAP)	**25.1%**	**21.9%**	**19.8%**	**23.4%**	**24.1%**	**22.4%**	**21.0%**	**20.0%**	**21.5%**	**21.5%**	**21.0%**	**23.0%**	**23.0%**	**23.0%**	**23.0%**	**23.0%**
Total Other Income (Expense), net as % of Revenue (Non-GAAP)	5.7%	6.0%	5.2%	4.8%	4.7%	5.2%	3.7%	3.6%	3.4%	3.2%	3.4%	3.1%	3.0%	2.9%	2.7%	2.9%
Tax Rate (Non-GAAP)	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%
Net Income Margin (Non-GAAP)	**24.4%**	**22.0%**	**19.8%**	**22.3%**	**22.8%**	**21.8%**	**19.5%**	**18.6%**	**19.7%**	**19.5%**	**19.3%**	**20.6%**	**20.5%**	**20.4%**	**20.3%**	**20.5%**

Y/Y Growth Analysis																
Total Revenue	**26.1%**	**24.6%**	**28.1%**	**28.4%**	**29.2%**	**27.7%**	**25.6%**	**19.0%**	**16.6%**	**16.1%**	**19.1%**	**19.1%**	**18.9%**	**18.6%**	**18.3%**	**18.7%**
Cost of Revenue (Non-GAAP)	25.9%	46.5%	36.1%	28.2%	31.1%	34.7%	27.7%	25.0%	23.8%	25.1%	25.3%	19.1%	18.9%	18.6%	18.3%	18.7%
Gross Profit (Non-GAAP)	**26.2%**	**20.2%**	**26.4%**	**28.4%**	**28.8%**	**26.1%**	**25.1%**	**17.6%**	**14.9%**	**14.1%**	**17.6%**	**19.1%**	**18.9%**	**18.6%**	**18.3%**	**18.7%**
Research & Development (Non-GAAP)	20.8%	32.2%	45.5%	38.2%	32.4%	37.0%	29.3%	14.0%	16.8%	20.4%	19.8%	13.2%	13.1%	12.8%	12.4%	12.9%
Sales & Marketing (Non-GAAP)	25.7%	24.8%	27.4%	25.5%	26.5%	26.1%	26.0%	20.5%	21.5%	16.2%	20.8%	16.6%	11.6%	18.6%	18.3%	16.3%
General & Administrative (Non-GAAP)	11.0%	33.7%	22.9%	28.7%	21.0%	26.2%	16.6%	17.5%	11.1%	18.2%	15.8%	19.1%	18.9%	18.6%	18.3%	18.7%
Operating Profit (Non-GAAP)	**37.5%**	**1.2%**	**4.2%**	**19.8%**	**28.4%**	**13.9%**	**20.7%**	**19.9%**	**7.0%**	**3.4%**	**11.7%**	**30.4%**	**36.8%**	**26.9%**	**26.5%**	**29.9%**
Total Operating Expenses (Non-GAAP)	21.7%	29.2%	35.8%	32.2%	28.9%	31.5%	26.8%	16.9%	18.1%	18.5%	19.8%	15.0%	13.0%	15.6%	15.2%	14.7%
EPS (Non-GAAP)	**11.2%**	**4.4%**	**6.5%**	**17.7%**	**21.0%**	**12.7%**	**9.8%**	**9.0%**	**0.9%**	**(2.0%)**	**3.8%**	**24.6%**	**29.8%**	**21.9%**	**21.8%**	**24.3%**

Source: Company reports and Stifel estimates

투자 의견 제시 근거

데이터독(DDOG)은 기업들이 AWS, Azure, GCP 등 클라우드 기반 워크로드의 성과를 모니터링할 수 있도록 지원하는 사용이 간편한 클라우드 기반 모니터링 및 분석 플랫폼을 제공한다. 당사는 DDOG 이 신규 고객 유입 확대, 기존 고객 내 지출 비중 확대, 그리고 해외 시장 침투율 상승을 통해 두 자릿수 매출 성장세를 유지하는 한편, 향후 수년간 수익성 개선 흐름을 이어갈 수 있을 것으로 본다.

목표주가 산정 방법 및 위험 요인

목표주가 160 달러는 2027 년(CY27) 실적 예상치 기준 EV/매출액 배수 11 배, EV/FCF 배수 40 배를 적용해 산출했다.

하방 위험으로는 치열한 경쟁 환경, 보안 사고 또는 시스템 장애 가능성, 특정 고객에 대한 매출 집중도, 장기화되는 영업 사이클, 해외 시장 성장 둔화 가능성 등이 있다.

■ Compliance notice

- 본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 AI 번역시스템을 이용하여 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트 입니다.
- 당사는 2026 년 2 월 11 일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.