

## LG이노텍 (011070)



전자/부품

이재윤



02 3770 5727

jaeyun.lee@yuantakorea.com

RA 임지혁

02 3770 5635

jihyeok.liim@yuantakorea.com

| 투자의견        | BUY (M)      |
|-------------|--------------|
| 목표주가        | 158,000원 (D) |
| 현재주가 (4/24) | 125,000원     |
| 상승여력        | 26%          |

|             |                       |
|-------------|-----------------------|
| 시가총액        | 29,584억원              |
| 총발행주식수      | 23,667,107주           |
| 60일 평균 거래대금 | 353억원                 |
| 60일 평균 거래량  | 275,773주              |
| 52주 고       | 184,500원              |
| 52주 저       | 116,500원              |
| 외인지분율       | 17.49%                |
| 주요주주        | LG 전자 외 1 인<br>40.79% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월   | 12개월   |
|----------|-----|-------|--------|
| 절대       | 4.2 | (1.6) | (10.1) |
| 상대       | 2.2 | 1.4   | (20.7) |
| 절대(달러환산) | 4.7 | (2.2) | (5.6)  |

## 조금 더 긴 호흡으로

## 1Q18 영업이익 168억원으로 컨센서스 대폭 하회

지난 1분기 매출액과 영업이익은 각각 1.7조원(YoY 5%, QoQ -40%), 168억원(YoY -75%, QoQ -88%, OPM 1%)으로 시장 기대치를 큰 폭으로 하회했다. 북미 주력 고객사의 판매 부진으로 동사 광학 솔루션과 RF-PCB 부문이 부진한 실적을 기록한 것으로 파악된다.

사업부별 영업이익 추정치는 다음과 같다.

▶ 광학솔루션 사업부 0억원(YoY -, QoQ -, OPM 0%), ▶ LED사업부 -37억원(YoY 적지 QoQ 적지 OPM -3%), ▶ 기판사업부 140억원(YoY 21%, QoQ 25%, OPM 9%), ▶ 전자부품사업부 30억, 전장부품 사업부 36억원.

## 2Q18 영업적자 145억원 전망

올 2분기 매출액과 영업이익은 각각 1.4조원(YoY 7%, QoQ -17%), -145억원(YoY 적전, QoQ 적전, OPM -1%)으로 부진한 실적을 기록할 전망이다.

▶ iPhoneX 판매 부진으로 광학솔루션 사업부의 계절적 비수기 영향이 기존 예상보다 크게 나타날 것으로 추정된다. 지난해 대규모 투자 이후 고정비 부담이 커졌기 때문에 적자전환에 불가피해 보인다. ▶ LED사업부는 제품 Mix 개선에 대한 불확실성으로 여전히 적자를 기록할 것으로 예상된다. ▶ 2분기에 기판소재사업부의 실적 반등이 기대된다. 1) RF-PCB시장 부진은 지속되겠지만 LG전자형 신모델 효과가 HDI부문의 실적에 긍정적으로 작용할 전망이고, 2) 반도체 기판 수요도 계절적 성수기에 진입하기 때문이다.

## 목표주가 158,000원으로 하향, 방향성 고려해 투자의견 'BUY' 유지

올 상반기 부진한 실적이 예상되기 때문에 당분간 주가 조정이 불가피할 것이다. 하지만 동사는 글로벌 카메라모듈 시장에서 글로벌 Leadership를 확보했기 때문에, 3D센싱 모듈 시장 확대와 카메라모듈의 고사양화는 동사에 긍정적인 시장 변화다.

실적 부진을 반영해 동사에 대한 목표주가는 기존 180,000원(PBR 2.0X)에서 158,000원(PBR 1.8X, ROE하향 반영)으로 하향하지만 이러한 방향성을 고려해 장기적인 관점에서 'BUY'의견을 유지한다.

## Quarterly earning forecasts

|            | 2Q18E  | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스   | 컨센서스대비   |
|------------|--------|--------|-------|--------|----------|
| 매출액        | 14,306 | 6.8    | -16.8 | 15,139 | -5.5     |
| 영업이익       | -145   | 적전     | 적전    | 104    | -239.5   |
| 세전계속사업이익   | -363   | 적전     | 적지    | 7      | -4,993.8 |
| 지배순이익      | -337   | 적전     | 적지    | 117    | -388.8   |
| 영업이익률 (%)  | -1.0   | 적전     | 적전    | 0.7    | -1.7 %pt |
| 지배순이익률 (%) | -2.4   | 적전     | 적지    | 0.8    | -3.2 %pt |

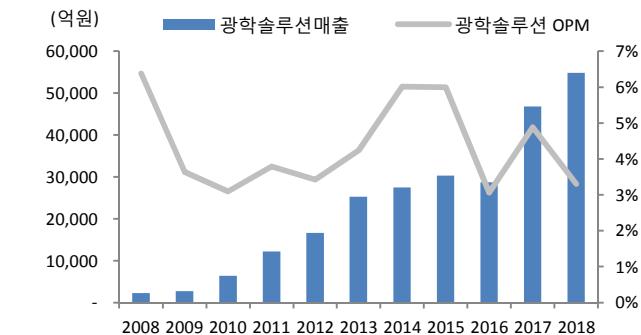
자료: 유안타증권

## Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

| 결산 (12월)  | 2016A  | 2017A  | 2018F  | 2019F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 57,546 | 76,414 | 84,582 | 87,075 |
| 영업이익      | 1,048  | 2,965  | 2,915  | 3,796  |
| 지배순이익     | 50     | 1,748  | 1,396  | 2,162  |
| PER       | 394.2  | 19.6   | 21.2   | 13.7   |
| PBR       | 1.1    | 1.8    | 1.4    | 1.3    |
| EV/EBITDA | 5.9    | 7.0    | 5.8    | 5.5    |
| ROE       | 0.3    | 9.4    | 6.9    | 9.9    |

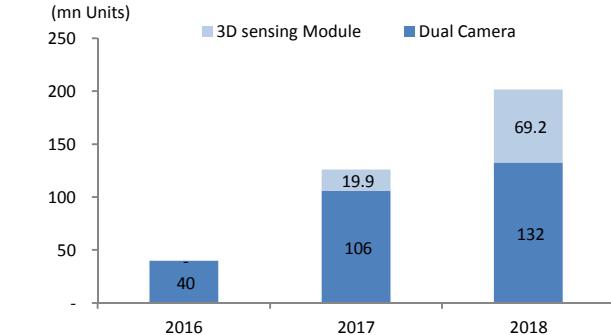
자료: 유안타증권

## LGIT 광학솔루션 사업부 실적 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

## LGIT 듀얼카메라, 3D Sensing 출하량 추정치



자료: 유안타증권 리서치센터

## LG 이노텍 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

|                  | 1Q16   | 2Q16   | 3Q16   | 4Q16   | 1Q17   | 2Q17   | 3Q17   | 4Q17   | 1Q18P  | 2Q18E  | 3Q18E  | 4Q18E  | 2016   | 2017   | 2018E  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액              | 11,950 | 11,205 | 13,845 | 20,546 | 16,448 | 13,396 | 17,872 | 28,698 | 17,205 | 14,306 | 21,722 | 31,348 | 57,547 | 76,414 | 84,582 |
| LED              | 1,721  | 1,869  | 1,730  | 1,627  | 1,676  | 1,768  | 1,707  | 1,367  | 1,248  | 1,368  | 1,405  | 1,201  | 6,947  | 6,518  | 5,223  |
| 광학솔루션            | 4,657  | 4,082  | 6,677  | 13,290 | 9,242  | 6,349  | 10,356 | 20,838 | 10,142 | 7,074  | 13,930 | 23,721 | 28,706 | 46,786 | 54,868 |
| 기판               | 3,200  | 2,735  | 2,833  | 2,756  | 2,641  | 2,713  | 2,833  | 3,245  | 2,622  | 2,636  | 2,893  | 2,763  | 11,525 | 11,432 | 10,914 |
| 차량               | 1,882  | 2,015  | 2,084  | 2,313  | 2,273  | 1,955  | 2,126  | 2,171  | 2,189  | 2,357  | 2,561  | 2,754  | 8,293  | 8,525  | 9,861  |
| 일반부품             | 911    | 702    | 694    | 731    | 799    | 760    | 1,010  | 1,255  | 1,006  | 873    | 935    | 910    | 3,038  | 3,824  | 3,724  |
| 매출액 Growth (YoY) | -22%   | -23%   | -11%   | 29%    | 38%    | 20%    | 29%    | 40%    | 5%     | 7%     | 22%    | 9%     | -6%    | 33%    | 11%    |
| LED              | -22%   | -5%    | -8%    | -9%    | -3%    | -5%    | -1%    | -16%   | -26%   | -23%   | -18%   | -12%   | -12%   | -6%    | -20%   |
| 광학솔루션            | -35%   | -42%   | -14%   | 60%    | 98%    | 56%    | 55%    | 57%    | 10%    | 11%    | 35%    | 14%    | -5%    | 63%    | 17%    |
| 기판               | -16%   | -23%   | -24%   | -23%   | -17%   | -1%    | 0%     | 18%    | -1%    | -3%    | 2%     | -15%   | -22%   | -1%    | -5%    |
| 차량               | 25%    | 29%    | 28%    | 28%    | 21%    | -3%    | 2%     | -6%    | -4%    | 21%    | 20%    | 27%    | 28%    | 3%     | 16%    |
| 영업이익             | 4      | -340   | 206    | 1,173  | 668    | 325    | 559    | 1,412  | 168    | -145   | 984    | 1,907  | 1,043  | 2,964  | 2,915  |
| LED              | -241   | -150   | -121   | -132   | -117   | -35    | -34    | -143   | -37    | -41    | -42    | -12    | -643   | -330   | -133   |
| 광학솔루션            | -116   | -306   | 37     | 1,263  | 592    | 171    | 301    | 1,221  | -      | -354   | 627    | 1,542  | 877    | 2,286  | 1,815  |
| 기판               | 327    | 111    | 214    | -42    | 156    | 208    | 259    | 318    | 140    | 196    | 314    | 288    | 610    | 940    | 938    |
| 차량               | 68     | 50     | 99     | 102    | 52     | 19     | 49     | 35     | 66     | 54     | 86     | 89     | 319    | 155    | 295    |
| Total OPM        | -99%   | -169%  | -66%   | 160%   | 16415% | -196%  | 172%   | 20%    | -75%   | -145%  | 76%    | 35%    | -53%   | 184%   | -2%    |
| LED              | 적지     |
| 광학솔루션            | 적전     | 적전     | -93%   | 233%   | 흑전     | 흑전     | 721%   | -3%    | -100%  | -306%  | 108%   | 26%    | -52%   | 161%   | -21%   |
| 기판               | -30%   | -70%   | -46%   | -113%  | -52%   | 87%    | 21%    | -848%  | -10%   | -6%    | 21%    | -9%    | -61%   | 54%    | 0%     |
| 차량               | -4%    | -20%   | 46%    | 9%     | -24%   | -61%   | -50%   | -66%   | 28%    | 179%   | 73%    | 155%   | 8%     | -51%   | 90%    |
| 이익기여도            | 0%     | -3%    | 1%     | 6%     | 4%     | 2%     | 3%     | 5%     | 1%     | -1%    | 5%     | 6%     | 1.8%   | 3.9%   | 3.4%   |
| LED              | -14%   | -8%    | -7%    | -8%    | -7%    | -2%    | -2%    | -11%   | -3%    | -3%    | -3%    | -1%    | -9.3%  | -5.1%  | -2.5%  |
| 광학솔루션            | -2%    | -8%    | 1%     | 10%    | 6%     | 3%     | 3%     | 6%     | 0%     | -5%    | 5%     | 7%     | 3.1%   | 4.9%   | 3.3%   |
| 기판               | 10%    | 4%     | 8%     | -2%    | 6%     | 8%     | 9%     | 10%    | 5%     | 7%     | 11%    | 10%    | 5.3%   | 8.2%   | 8.6%   |
| 차량               | 4%     | 2%     | 5%     | 4%     | 2%     | 1%     | 2%     | 2%     | 3%     | 2%     | 3%     | 3%     | 3.8%   | 1.8%   | 3.0%   |

자료: 유안타증권 리서치센터

## LG 이노텍 (011070) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서       |          |        |        |        |        |
|-------------|----------|--------|--------|--------|--------|
|             | (단위: 억원) |        |        |        |        |
| 결산 (12월)    | 2016A    | 2017A  | 2018F  | 2019F  | 2020F  |
| 매출액         | 57,546   | 76,414 | 84,582 | 87,075 | 91,428 |
| 매출원가        | 51,022   | 67,567 | 74,589 | 76,788 | 80,549 |
| 매출총이익       | 6,524    | 8,847  | 9,993  | 10,286 | 10,880 |
| 판관비         | 5,475    | 5,882  | 7,078  | 6,491  | 6,750  |
| 영업이익        | 1,048    | 2,965  | 2,915  | 3,796  | 4,130  |
| EBITDA      | 4,556    | 6,515  | 7,331  | 8,140  | 8,883  |
| 영업외손익       | -941     | -578   | -988   | -980   | -591   |
| 외환관련손익      | 79       | -115   | -400   | -400   | 0      |
| 이자손익        | -301     | -283   | -374   | -443   | -453   |
| 관계기업관련손익    | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타          | -719     | -181   | -214   | -137   | -137   |
| 법인세비용차감전순손익 | 107      | 2,387  | 1,927  | 2,816  | 3,539  |
| 법인세비용       | 57       | 639    | 531    | 654    | 822    |
| 계속사업순손익     | 50       | 1,748  | 1,396  | 2,162  | 2,717  |
| 중단사업순손익     | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 50       | 1,748  | 1,396  | 2,162  | 2,717  |
| 지배지분순이익     | 50       | 1,748  | 1,396  | 2,162  | 2,717  |
| 포괄순이익       | 217      | 1,782  | 1,503  | 2,270  | 2,825  |
| 지배지분포괄이익    | 217      | 1,782  | 1,503  | 2,270  | 2,825  |

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

| 재무상태표        |          |        |        |        |        |
|--------------|----------|--------|--------|--------|--------|
|              | (단위: 억원) |        |        |        |        |
| 결산 (12월)     | 2016A    | 2017A  | 2018F  | 2019F  | 2020F  |
| 유동자산         | 20,844   | 27,345 | 33,011 | 33,538 | 41,082 |
| 현금및현금성자산     | 3,413    | 3,695  | 8,821  | 6,702  | 12,947 |
| 매출채권 및 기타채권  | 12,923   | 16,490 | 17,529 | 18,171 | 19,066 |
| 재고자산         | 4,032    | 6,413  | 5,915  | 7,919  | 8,315  |
| 비유동자산        | 22,393   | 31,430 | 34,215 | 37,071 | 39,517 |
| 유형자산         | 17,294   | 25,996 | 29,220 | 32,443 | 35,160 |
| 관계기업등 지분관련자산 | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타투자자산       | 344      | 346    | 346    | 346    | 346    |
| 자산총계         | 43,237   | 58,775 | 67,226 | 70,609 | 80,599 |
| 유동부채         | 17,337   | 24,972 | 25,423 | 26,704 | 29,152 |
| 매입채무 및 기타채무  | 13,133   | 21,630 | 22,081 | 23,361 | 25,809 |
| 단기차입금        | 291      | 585    | 585    | 585    | 585    |
| 유동성장기부채      | 3,661    | 1,822  | 1,822  | 1,822  | 1,822  |
| 비유동부채        | 8,115    | 14,295 | 20,958 | 20,958 | 25,627 |
| 장기차입금        | 1,575    | 5,337  | 12,000 | 12,000 | 16,669 |
| 사채           | 5,286    | 7,283  | 7,283  | 7,283  | 7,283  |
| 부채총계         | 25,452   | 39,267 | 46,381 | 47,662 | 54,779 |
| 지배지분         | 17,785   | 19,508 | 20,844 | 22,947 | 25,821 |
| 자본금          | 1,183    | 1,183  | 1,183  | 1,183  | 1,183  |
| 자본잉여금        | 11,336   | 11,336 | 11,336 | 11,336 | 11,336 |
| 이익잉여금        | 5,425    | 7,414  | 8,750  | 10,853 | 13,511 |
| 비지배지분        | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자본총계         | 17,785   | 19,508 | 20,844 | 22,947 | 25,821 |
| 순차입금         | 7,396    | 11,328 | 12,865 | 14,984 | 13,408 |
| 총차입금         | 10,813   | 15,026 | 21,690 | 21,690 | 26,359 |

| 현금흐름표           |          |        |        |        |        |
|-----------------|----------|--------|--------|--------|--------|
|                 | (단위: 억원) |        |        |        |        |
| 결산 (12월)        | 2016A    | 2017A  | 2018F  | 2019F  | 2020F  |
| 영업활동 현금흐름       | 3,318    | 4,460  | 7,934  | 7,424  | 10,504 |
| 당기순이익           | 50       | 1,748  | 1,396  | 2,162  | 2,717  |
| 감가상각비           | 3,089    | 3,067  | 3,977  | 3,977  | 4,483  |
| 외환손익            | -23      | -26    | 400    | 400    | 0      |
| 증속,관계기업관련손익     | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자산부채의 증감        | -1,754   | -2,414 | 521    | -707   | 1,809  |
| 기타현금흐름          | 1,956    | 2,085  | 1,641  | 1,593  | 1,495  |
| 투자활동 현금흐름       | -3,559   | -8,344 | -7,135 | -7,129 | -7,129 |
| 투자자산            | 21       | -1     | 0      | 0      | 0      |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -3,190   | -7,757 | -7,200 | -7,200 | -7,200 |
| 유형자산 감소         | 182      | 247    | 0      | 0      | 0      |
| 기타현금흐름          | -571     | -833   | 65     | 71     | 71     |
| 재무활동 현금흐름       | 65       | 4,225  | 6,604  | -59    | 4,610  |
| 단기차입금           | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 사채 및 장기차입금      | 148      | 4,284  | 6,663  | 0      | 4,669  |
| 자본              | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당            | -83      | -59    | -59    | -59    | -59    |
| 기타현금흐름          | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 연결범위변동 등 기타     | -14      | -58    | -2,278 | -2,355 | -1,740 |
| 현금의 증감          | -190     | 283    | 5,126  | -2,119 | 6,245  |
| 기초 현금           | 3,603    | 3,413  | 3,695  | 8,821  | 6,702  |
| 기말 현금           | 3,413    | 3,695  | 8,821  | 6,702  | 12,947 |
| NOPLAT          | 1,048    | 2,965  | 2,915  | 3,796  | 4,130  |
| FCF             | -950     | -4,449 | -152   | -648   | 2,533  |

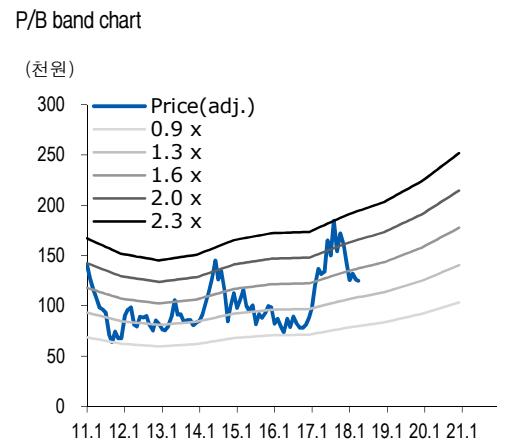
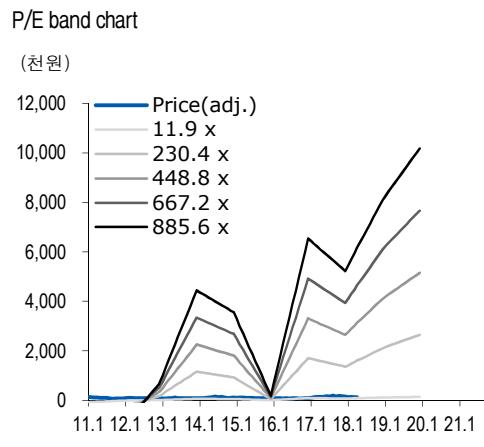
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

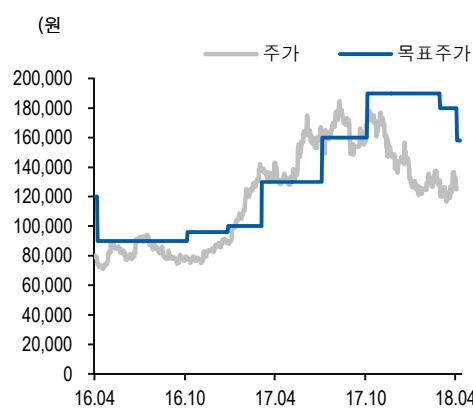
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| Valuation 지표  |               |         |         |         |         |
|---------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
|               | (단위: 원, 배, %) |         |         |         |         |
| 결산 (12월)      | 2016A         | 2017A   | 2018F   | 2019F   | 2020F   |
| EPS           | 209           | 7,385   | 5,896   | 9,134   | 11,482  |
| BPS           | 75,154        | 82,435  | 88,082  | 96,967  | 109,111 |
| EBITDAPS      | 19,252        | 27,529  | 30,974  | 34,393  | 37,533  |
| SPS           | 243,146       | 322,868 | 357,382 | 367,915 | 386,310 |
| DPS           | 250           | 250     | 250     | 250     | 250     |
| PER           | 394.2         | 19.6    | 21.2    | 13.7    | 10.9    |
| PBR           | 1.1           | 1.8     | 1.4     | 1.3     | 1.1     |
| EV/EBITDA     | 5.9           | 7.0     | 5.8     | 5.5     | 4.8     |
| PSR           | 0.3           | 0.4     | 0.3     | 0.3     | 0.3     |
| 재무비율          |               |         |         |         |         |
| 결산 (12월)      | 2016A         | 2017A   | 2018F   | 2019F   | 2020F   |
| 매출액 증가율 (%)   | -6.2          | 32.8    | 10.7    | 2.9     | 5.0     |
| 영업이익 증가율 (%)  | -53.1         | 182.8   | -1.7    | 30.2    | 8.8     |
| 지배순이익 증가율 (%) | -94.8         | 3,428.8 | -20.2   | 54.9    | 25.7    |
| 매출총이익률 (%)    | 11.3          | 11.6    | 11.8    | 11.8    | 11.9    |
| 영업이익률 (%)     | 1.8           | 3.9     | 3.4     | 4.4     | 4.5     |
| 지배순이익률 (%)    | 0.1           | 2.3     | 1.6     | 2.5     | 3.0     |
| EBITDA 마진 (%) | 7.9           | 8.5     | 8.7     | 9.3     | 9.7     |
| ROIC          | 2.1           | 8.1     | 6.8     | 8.4     | 8.5     |
| ROA           | 0.1           | 3.4     | 2.2     | 3.1     | 3.6     |
| ROE           | 0.3           | 9.4     | 6.9     | 9.9     | 11.1    |
| 부채비율 (%)      | 143.1         | 201.3   | 222.5   | 207.7   | 212.2   |
| 순차입금/자기자본 (%) | 41.6          | 58.1    | 61.7    | 65.3    | 51.9    |
| 영업이익/금융비용 (배) | 2.9           | 8.9     | 6.6     | 6.7     | 6.0     |



## LG 이노텍 (011070) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 괴리를<br>평균주가<br>대비<br>최고(최저)<br>주가 대비 |                 |  |
|------------|----------|------------|--------------|--------------------------------------|-----------------|--|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비                           | 최고(최저)<br>주가 대비 |  |
| 2018-04-25 | BUY      | 158,000    | 1년           |                                      |                 |  |
| 2018-03-22 | BUY      | 180,000    | 1년           | -30.48                               | -24.17          |  |
| 2017-10-26 | BUY      | 190,000    | 1년           | -23.37                               | -6.32           |  |
| 2017-07-27 | HOLD     | 160,000    | 1년           | 3.39                                 | -               |  |
| 2017-03-27 | HOLD     | 130,000    | 1년           | 11.43                                | -               |  |
| 2017-01-17 | BUY      | 100,000    | 1년           | 14.96                                | 42.00           |  |
| 2016-10-27 | BUY      | 96,000     | 1년           | -14.14                               | -5.00           |  |
| 2016-04-28 | BUY      | 90,000     | 1년           | -8.42                                | 4.11            |  |
| 2016-01-26 | BUY      | 120,000    | 1년           | -31.04                               | -26.08          |  |

자료: 유안타증권

주: 괴리를  $= (\text{실제주가} - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$ 

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 1.0        |
| Buy(매수)        | 86.5       |
| Hold(중립)       | 12.4       |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2018-04-23

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 입력이나 간접 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재윤)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기준 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.