

LG이노텍 (011070)

전자/부품

이재운



02 3770 5727
jaeyun.lee@yuantakorea.com

| | |
|--------------|--------------|
| 투자 의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 180,000원 (M) |
| 현재주가 (10/24) | 121,500원 |
| 상승여력 | 48% |

| | |
|-------------|-----------------------|
| 시가총액 | 28,756억원 |
| 총발행주식수 | 23,667,107주 |
| 60일 평균 거래대금 | 340억원 |
| 60일 평균 거래량 | 243,094주 |
| 52주 고 | 178,000원 |
| 52주 저 | 116,500원 |
| 외인지분율 | 26.88% |
| 주요주주 | LG 전자 외 2 인 40.79% |

| | | | |
|----------|-------|--------|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | (6.9) | (24.5) | (27.2) |
| 상대 | 3.8 | (18.0) | (13.6) |
| 절대(달러환산) | (8.7) | (24.7) | (27.9) |

4분기에도 견조한 실적 성장 지속

3Q18 영업이익 1,297억원으로 시장 예상치 부합

3분기 영업이익은 1,297억원(YoY 132%, QoQ 867%, OPM 6%)으로 시장 예상치에 부합했다. 광학 솔루션사업부의 YoY, QoQ 실적 개선이 부각된 것으로 추산된다. LED와 전장부품 부문의 적자 지속과 기판사업부의 실적 감소가 아쉬운 점이다.

4Q18 영업이익 2,031억원으로 견조한 실적 성장 지속될 전망

4분기 매출액과 영업이익은 각각 2.99조원(YoY 4%, QoQ 29%), 2,010억원(YoY 42%, QoQ 55%, OPM 7%)으로 견조한 실적 성장이 지속될 전망이다. 사업부별 실적 추정치는 다음과 같다.

▶ 광학솔루션: 매출액과 영업이익이 각각 2.2조원(YoY 8%, QoQ 42%), 1,807억원(YoY 48%, QoQ 62%, OPM 8%)으로 실적 모멘텀이 부각될 전망이다. 카메라모듈 및 3D 센싱 모듈의 판가환경이 우호적인 가운데 수출 및 효율성 증대로 전년 동기 대비 수익성 개선이 예상되기 때문이다.

▶ 기판소재: 매출액과 영업이익이 각각 2,971억원(YoY -8%, QoQ 2%), 303억원(YoY -5%, QoQ 15%, OPM 10%)으로 견조한 실적을 달성할 전망이다. 신규사업인 대형 Photomask 매출이 본격화되고, Package Substrate 부문은 SiP모듈 기판 중심으로 제품 Mix가 개선될 것으로 전망되기 때문이다.

▶ LED와 전장부품 사업의 적자기조는 이어질 전망이다. LED부문의 적자는 3분기 60억원에서 4분기 87억원으로 확대될 것으로 추정하고, 전장부품부문의 적자는 3분기 22억원에서 4분기 18억원으로 소폭이나마 적자폭이 줄어든 것으로 예상된다.

투자 의견 BUY, 목표주가 18만원 유지

동사에 대한 목표주가 18만원을 유지하고 주가 조정시 저가 매수 전략을 권고한다.

투자포인트는 다음 두가지로 요약된다.

1) 광학솔루션사업부에서는 여전히 듀얼카메라와 3D센싱 모듈의 독보적인 지위를 유지하면서 기존 예상 상회하는 실적을 기록하고 있다.

2) 기판소재 사업부는 대형 Photomask, 2Metal CoF 등 신규사업이 가시화되고 있는 데다가 반도체 기판부문은 고부가 시장인 SiP 모듈기판 시장에 진입하면서 수익성이 극대화되고 있다.

Quarterly earning forecasts

(억원, %)

| | 3Q18E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액 | 23,132 | 29.4 | 52.4 | 23,898 | -3.2 |
| 영업이익 | 1,297 | 131.9 | 868.1 | 1,226 | 5.8 |
| 세전계속사업이익 | 1,169 | 176.0 | 484.4 | 1,109 | 5.4 |
| 지배순이익 | 937 | 169.3 | 490.5 | 829 | 13.1 |
| 영업이익률 (%) | 5.6 | +2.5 %pt | +4.7 %pt | 5.1 | +0.5 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 4.1 | +2.2 %pt | +3.1 %pt | 3.5 | +0.6 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 57,546 | 76,414 | 85,393 | 88,927 |
| 영업이익 | 1,048 | 2,965 | 3,592 | 4,370 |
| 지배순이익 | 50 | 1,748 | 2,436 | 2,902 |
| PER | 394.2 | 19.6 | 11.8 | 9.9 |
| PBR | 1.1 | 1.8 | 1.3 | 1.2 |
| EV/EBITDA | 5.9 | 7.0 | 5.7 | 5.3 |
| ROE | 0.3 | 9.4 | 11.7 | 12.4 |

자료: 유안타증권

삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18P | 4Q18E | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sales | 16,448 | 13,396 | 17,872 | 28,698 | 17,205 | 15,179 | 23,132 | 29,877 | 18,608 | 15,553 | 22,126 | 32,640 | 76,414 | 85,393 | 88,927 |
| LED | 1,676 | 1,768 | 1,707 | 1,367 | 1,248 | 1,172 | 1,204 | 1,086 | 1,118 | 1,172 | 1,229 | 1,084 | 6,518 | 4,710 | 4,604 |
| 광학솔루션 | 9,242 | 6,349 | 10,356 | 20,838 | 10,142 | 8,138 | 15,952 | 22,593 | 11,595 | 8,195 | 14,387 | 25,130 | 46,786 | 56,825 | 59,307 |
| 기판소재 | 2,641 | 2,713 | 2,833 | 3,245 | 2,622 | 2,948 | 2,915 | 2,971 | 2,776 | 2,852 | 2,965 | 2,780 | 11,432 | 11,455 | 11,373 |
| 전장부품 | 2,273 | 1,955 | 2,126 | 2,171 | 2,189 | 2,399 | 2,396 | 2,584 | 2,649 | 2,837 | 3,036 | 3,161 | 8,525 | 9,568 | 11,683 |
| 기타 | 615 | 611 | 850 | 1,077 | 1,004 | 522 | 665 | 644 | 470 | 496 | 509 | 485 | 3,153 | 2,834 | 1,960 |
| Sales Growth (YoY) | 38% | 20% | 29% | 57% | 5% | 13% | 29% | 4% | 8% | 2% | -4% | 9% | 38% | 12% | 4% |
| LED | -3% | -5% | -1% | -12% | -26% | -34% | -29% | -21% | -10% | 0% | 2% | 0% | -5% | -28% | -2% |
| 광학솔루션 | 98% | 56% | 55% | 85% | 10% | 28% | 54% | 8% | 14% | 1% | -10% | 11% | 75% | 21% | 4% |
| 기판소재 | -17% | -1% | 0% | 22% | -1% | 9% | 3% | -8% | 6% | -3% | 2% | -6% | 0% | 0% | -1% |
| 전장부품 | 21% | -3% | 2% | -5% | -4% | 23% | 13% | 19% | 21% | 18% | 27% | 22% | 3% | 12% | 22% |
| OP | 668 | 325 | 559 | 1,412 | 168 | 134 | 1,297 | 2,010 | 507 | 381 | 1,101 | 2,381 | 2,964 | 3,609 | 4,370 |
| LED | -117 | -35 | -34 | -143 | -27 | -57 | -60 | -87 | -11 | 0 | 12 | 11 | -330 | -231 | 12 |
| 광학솔루션 | 592 | 171 | 301 | 1,221 | -21 | -97 | 1,117 | 1,807 | 232 | 82 | 719 | 2,010 | 2,286 | 2,806 | 3,044 |
| 기판소재 | 156 | 208 | 259 | 318 | 188 | 306 | 265 | 303 | 297 | 301 | 368 | 332 | 940 | 1,062 | 1,298 |
| 전장부품 | -4 | -10 | -16 | -7 | 6 | -18 | -22 | -18 | -13 | -4 | 0 | 26 | -38 | -52 | 9 |
| OP Growth (YoY) | 15392% | 흑전 | 172% | 97% | -75% | -59% | 132% | 42% | 202% | 184% | -15% | 18% | 405% | 22% | 21% |
| LED | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | -77% | 61% | 76% | -39% | 적지 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | -50% | -30% | -105% |
| 광학솔루션 | 흑전 | 흑전 | 721% | 97% | -104% | -156% | 271% | 48% | 흑전 | 흑전 | -36% | 11% | 870% | 23% | 8% |
| 기판소재 | -50% | 87% | 21% | 76% | 21% | 47% | 2% | -5% | 58% | -2% | 39% | 9% | 15% | 13% | 22% |
| 전장부품 | -106% | -121% | -116% | -108% | -265% | 70% | 38% | 146% | 흑전 | 적지 | 흑전 | 흑전 | -112% | 38% | -117% |
| Total OPM | 4.1% | 2.4% | 3.1% | 4.9% | 1.0% | 0.9% | 5.6% | 6.7% | 2.7% | 2.5% | 5.0% | 7.3% | 3.9% | 4.2% | 4.9% |
| LED | -7.0% | -2.0% | -2.0% | -10.5% | -2.2% | -4.9% | -5.0% | -8.0% | -1.0% | 0.0% | 1.0% | 1.0% | -5.1% | -4.9% | 0.3% |
| 광학솔루션 | 6.4% | 2.7% | 2.9% | 5.9% | -0.2% | -1.2% | 7.0% | 8.0% | 2.0% | 1.0% | 5.0% | 8.0% | 4.9% | 4.9% | 5.1% |
| 기판소재 | 5.9% | 7.7% | 9.1% | 9.8% | 7.2% | 10.4% | 9.1% | 10.2% | 10.7% | 10.6% | 12.4% | 11.9% | 8.2% | 9.3% | 11.4% |
| 전장부품 | -0.2% | -0.5% | -0.8% | -0.3% | 0.3% | -0.7% | -0.9% | -0.7% | -0.5% | -0.1% | 0.0% | 0.8% | -0.4% | -0.5% | 0.1% |
| OP Contribution | | | | | | | | | | | | | | | |
| LED | -18% | -11% | -6% | -10% | -16% | -42% | -5% | -4% | -2% | 0% | 1% | 0% | -11% | -6% | 0% |
| 광학솔루션 | 89% | 53% | 54% | 86% | -13% | -72% | 86% | 90% | 46% | 21% | 65% | 84% | 77% | 78% | 70% |
| 기판소재 | 23% | 64% | 46% | 23% | 112% | 228% | 20% | 15% | 59% | 79% | 33% | 14% | 32% | 29% | 30% |
| 전장부품 | -1% | -3% | -3% | -1% | 4% | -13% | -2% | -1% | -3% | -1% | 0% | 1% | -1% | -1% | 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 | 85,393 | 88,927 | 93,373 |
| 매출원가 | 51,022 | 67,567 | 76,097 | 78,419 | 82,168 |
| 매출총이익 | 6,524 | 8,847 | 9,296 | 10,508 | 11,205 |
| 판매비 | 5,475 | 5,882 | 5,705 | 6,138 | 6,604 |
| 영업이익 | 1,048 | 2,965 | 3,592 | 4,370 | 4,601 |
| EBITDA | 4,556 | 6,515 | 8,458 | 9,175 | 10,047 |
| 영업외손익 | -941 | -578 | -531 | -742 | -505 |
| 외환관련손익 | 79 | -115 | 85 | 80 | 0 |
| 이자손익 | -301 | -283 | -489 | -531 | -213 |
| 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -719 | -181 | -127 | -291 | -291 |
| 법인세비용차감전순이익 | 107 | 2,387 | 3,060 | 3,629 | 4,096 |
| 법인세비용 | 57 | 639 | 624 | 726 | 820 |
| 계속사업순이익 | 50 | 1,748 | 2,436 | 2,902 | 3,277 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 50 | 1,748 | 2,436 | 2,902 | 3,277 |
| 지배지분순이익 | 50 | 1,748 | 2,436 | 2,902 | 3,277 |
| 포괄손익 | 217 | 1,782 | 2,692 | 3,092 | 3,466 |
| 지배지분포괄이익 | 217 | 1,782 | 2,692 | 3,092 | 3,466 |

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 재무상태표 | (단위: 억원) | | | | |
|---------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
| 유동자산 | 20,844 | 27,345 | 29,823 | 32,685 | 54,562 |
| 현금및현금성자산 | 3,413 | 3,695 | 2,590 | 2,159 | 22,547 |
| 매출채권 및 기타채권 | 12,923 | 16,490 | 17,606 | 19,478 | 20,446 |
| 재고자산 | 4,032 | 6,413 | 9,018 | 10,438 | 10,960 |
| 비유동자산 | 22,393 | 31,430 | 35,366 | 36,562 | 34,115 |
| 유형자산 | 17,294 | 25,996 | 26,819 | 28,391 | 29,233 |
| 관계기업 등 지분관련자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타투자자산 | 344 | 346 | 325 | 325 | 325 |
| 자산총계 | 43,237 | 58,775 | 65,190 | 69,247 | 88,677 |
| 유동부채 | 17,337 | 24,972 | 24,177 | 25,391 | 27,809 |
| 매입채무 및 기타채무 | 13,133 | 21,630 | 18,365 | 19,579 | 21,997 |
| 단기차입금 | 291 | 585 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 유동성장기부채 | 3,661 | 1,822 | 4,000 | 4,000 | 4,000 |
| 비유동부채 | 8,115 | 14,295 | 18,966 | 18,966 | 32,494 |
| 장기차입금 | 1,575 | 5,337 | 8,400 | 8,400 | 21,927 |
| 사채 | 5,286 | 7,283 | 9,000 | 9,000 | 9,000 |
| 부채총계 | 25,452 | 39,267 | 43,144 | 44,358 | 60,303 |
| 지배지분 | 17,785 | 19,508 | 22,046 | 24,889 | 28,390 |
| 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 | 9,796 | 12,639 | 15,857 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 17,785 | 19,508 | 22,046 | 24,889 | 28,390 |
| 순차입금 | 7,396 | 11,328 | 19,810 | 20,241 | 13,381 |
| 총차입금 | 10,813 | 15,026 | 22,400 | 22,400 | 35,927 |

| 현금흐름표 | (단위: 억원) | | | | |
|-----------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
| 영업활동 현금흐름 | 3,318 | 4,460 | 2,509 | 6,414 | 10,517 |
| 당기순이익 | 50 | 1,748 | 2,436 | 2,902 | 3,277 |
| 감가상각비 | 3,089 | 3,067 | 4,429 | 4,428 | 5,158 |
| 외환손익 | -23 | -26 | -52 | -80 | 0 |
| 종속, 관계기업 관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산부채의 증감 | -1,754 | -2,414 | -5,104 | -2,424 | 583 |
| 기타현금흐름 | 1,956 | 2,085 | 800 | 1,587 | 1,499 |
| 투자활동 현금흐름 | -3,559 | -8,344 | -7,133 | -5,404 | -5,404 |
| 투자자산 | 21 | -1 | 5 | 0 | 0 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -3,190 | -7,757 | -7,637 | -6,000 | -6,000 |
| 유형자산 감소 | 182 | 247 | 311 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -571 | -833 | 188 | 596 | 596 |
| 재무활동 현금흐름 | 65 | 4,225 | 7,165 | -59 | 13,468 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 370 | 0 | 0 |
| 사채 및 장기차입금 | 148 | 4,284 | 6,855 | 0 | 13,527 |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -83 | -59 | -59 | -59 | -59 |
| 기타현금흐름 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 연결범위변동 등 기타 | -14 | -58 | -3,647 | -1,381 | 1,824 |
| 현금의 증감 | -190 | 283 | -1,106 | -431 | 20,404 |
| 기초 현금 | 3,603 | 3,413 | 3,695 | 2,590 | 2,159 |
| 기말 현금 | 3,413 | 3,695 | 2,590 | 2,159 | 22,563 |
| NOPLAT | 1,048 | 2,965 | 3,592 | 4,370 | 4,601 |
| FCF | -950 | -4,449 | -5,016 | -124 | 3,710 |

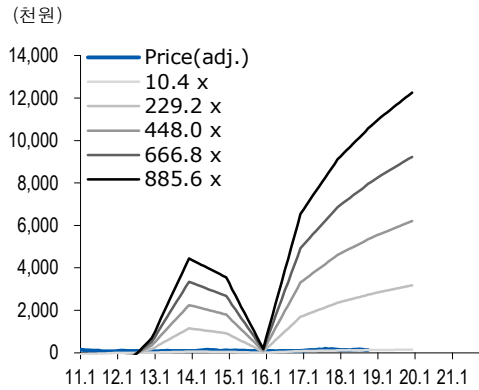
자료: 유안타증권

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

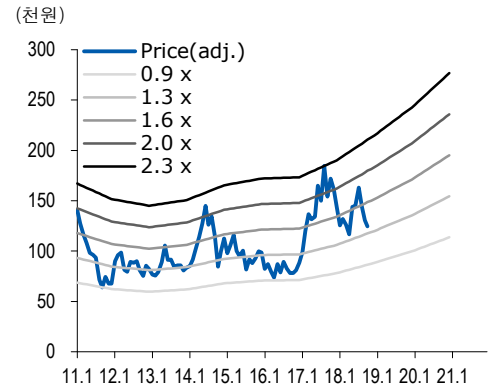
| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
| EPS | 209 | 7,385 | 10,294 | 12,263 | 13,845 |
| BPS | 75,154 | 82,435 | 93,160 | 105,174 | 119,971 |
| EBITDAPS | 19,252 | 27,529 | 35,738 | 38,766 | 42,453 |
| SPS | 243,146 | 322,868 | 360,809 | 375,740 | 394,526 |
| DPS | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 |
| PER | 394.2 | 19.6 | 11.8 | 9.9 | 8.8 |
| PBR | 1.1 | 1.8 | 1.3 | 1.2 | 1.0 |
| EV/EBITDA | 5.9 | 7.0 | 5.7 | 5.3 | 4.2 |
| PSR | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |

| 재무비율 | (단위: 배, %) | | | | |
|---------------|------------|---------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월) | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
| 매출액 증가율 (%) | -6.2 | 32.8 | 11.8 | 4.1 | 5.0 |
| 영업이익 증가율 (%) | -53.1 | 182.8 | 21.1 | 21.7 | 5.3 |
| 지배순이익 증가율 (%) | -94.8 | 3,428.8 | 39.4 | 19.1 | 12.9 |
| 매출총이익률 (%) | 11.3 | 11.6 | 10.9 | 11.8 | 12.0 |
| 영업이익률 (%) | 1.8 | 3.9 | 4.2 | 4.9 | 4.9 |
| 자본순이익률 (%) | 0.1 | 2.3 | 2.9 | 3.3 | 3.5 |
| EBITDA 마진 (%) | 7.9 | 8.5 | 9.9 | 10.3 | 10.8 |
| ROIC | 2.1 | 8.1 | 8.5 | 8.9 | 9.1 |
| ROA | 0.1 | 3.4 | 3.9 | 4.3 | 4.1 |
| ROE | 0.3 | 9.4 | 11.7 | 12.4 | 12.3 |
| 부채비율 (%) | 143.1 | 201.3 | 195.7 | 178.2 | 212.4 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 41.6 | 58.1 | 89.9 | 81.3 | 47.1 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 2.9 | 8.9 | 6.7 | 7.1 | 4.7 |

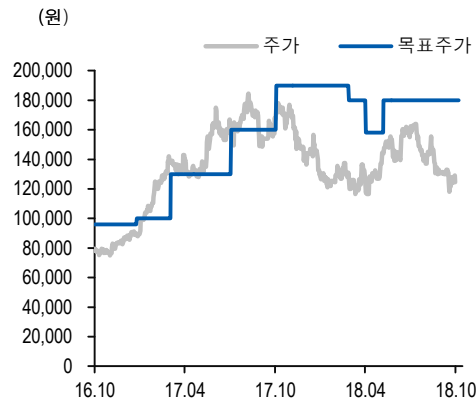
P/E band chart



P/B band chart



LG이노텍 (011070) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
|------------|----------|------------|--------------|-------------------|-----------------|
| 2018-10-25 | BUY | 180,000 | 1년 | | |
| 2018-05-31 | BUY | 180,000 | 1년 | | |
| 2018-04-25 | BUY | 158,000 | 1년 | -18.05 | -8.54 |
| 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 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 1.7 |
| Buy(매수) | 83.9 |
| Hold(중립) | 13.8 |
| Sell(비중 축소) | 0.6 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2018-10-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 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 기존 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 투자의사결정은 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.