

# LG전자(066570)

## 생각보다 더 추웠던 4분기

### 기대 하회한 4분기 실적

LG전자가 4분기 잠정실적(매출액, 영업이익)을 발표했다. 매출액은 15조 7,705 억원으로 전년대비 7% 줄었고, 영업이익은 753억원으로 같은 기간 79.5% 감소했다. 컨센서스(매출액 16.5조원, 영업이익 3,981억원)가 지속적으로 하향 추세였어서 최근 낮아진 기대감을 반영하지 못했던 점을 감안해도 부진한 실적이었다.

### 부진의 주요인은 스마트폰과 TV 사업부로 추정

사업부별 세부 내용이 공개되지 않아 정확한 실적 파악은 어렵다. MC(핸드셋)와 HE(TV) 사업부 실적이 부진했던 것으로 추정된다. 스마트폰은 시장 부진 속에서 상대적으로 판매량 감소폭이 더 컸다. 11월, 12월 글로벌 스마트폰 출하량은 전년대비 11.5%, 6.7% 감소했는데 LG전자 출하량은 34.6%, 20.4% 감소했다. 매출액이 줄어 고정비 부담도 가중되는 상황에서 마케팅 비용 등의 증가가 부진한 실적으로 이어졌다. 비우호적인 환율 영향으로 HE(TV)와 HA(가전) 실적도 당초 예상 대비 부진했다. 특히 TV는 연말 쇼핑시즌에 경쟁 강도도 심화됐다. 연결자회사인 LG이노텍도 당초 아이폰 신모델향 카메라모듈 출하가 당초 예상 대비 저조해 영업이익이 1,100억원으로 컨센서스 1,479억원에 못 미친 것으로 추정된다.

### 단기 주가 상승 모멘텀은 부족

2019년 영업이익 추정치를 낮춰 목표주가를 85,000원으로 12% 하향했다. 상반기까지는 실적이 부진할 것이다. 신흥국 환율이 여전히 비우호적이고 스마트폰 업황도 부진이 지속되고 있다. 지난해 상반기 스포츠 이벤트 등으로 TV 사업부 등에서 실적이 좋았는데, 올해 실적에는 기저효과로 작용해 부담스럽다. 그러나 여전히 가전/TV 시장에서 경쟁력이 돋보이고 스마트폰 부문에서는 경쟁자 대비 한발 앞선 5G 스마트폰(미국, 한국 등에서 삼성전자와 더불어 5G폰 선점) 출시가 기대된다. 낮아진 추정치에도 2019년 PER, PBR valuation이 역사적 저점 수준이어서 투자의견 매수를 유지한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2017A	61,396	2,469	1,726	9,579	2,169.9	4,236	11.1	6.0	1.4	13.7	0.4
2018F	61,340	2,703	1,408	7,819	(18.4)	4,573	8.0	4.1	0.8	10.1	0.6
2019F	63,729	2,735	1,367	7,590	(2.9)	4,761	8.2	3.9	0.7	9.0	0.6
2020F	66,212	2,841	1,661	9,221	21.5	4,863	6.7	3.9	0.6	10.0	0.6
2021F	68,791	2,952	1,751	9,726	5.5	5,013	6.4	3.3	0.6	9.6	0.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 85,000원(하향)

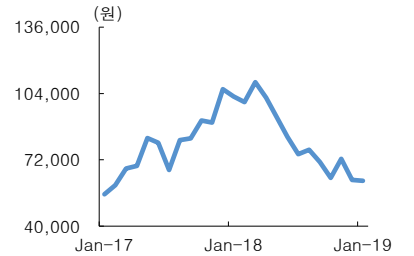
### Stock Data

KOSPI(1/8)	2,025
주가(1/8)	61,900
시가총액(십억원)	10,130
발행주식수(백만)	164
52주 최고/최저(원)	113,500/59,400
일평균거래대금(6개월, 백만원)	60,591
유동주식비율/외국인지분율(%)	65.7/30.8
주요주주(%)	LG 외 3인 33.7
	국민연금 9.3

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(7.5)	(18.2)	(41.0)
KOSPI 대비(%p)	(5.0)	(7.3)	(21.6)

### 주가추이



자료: FnGuide

### 조철희

chulhee.cho@truefriend.com

<표 1> 수익예상 변경표 - 세전이익은 지분법(LG디스플레이) 손익 반영 (단위: 십억원, 원, %)

	변경전			변경후		변경률	
	2017	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
매출액	61,396	62,278	67,104	61,340	63,729	(1.5)	(5.0)
영업이익	2,469	3,103	3,396	2,703	2,735	(12.9)	(19.5)
세전이익	2,558	2,561	2,920	2,167	2,104	(15.3)	(28.0)
순이익	1,726	1,686	1,923	1,408	1,367	(16.5)	(28.9)
EPS	9,579	9,364	10,681	7,819	7,590	(16.5)	(28.9)

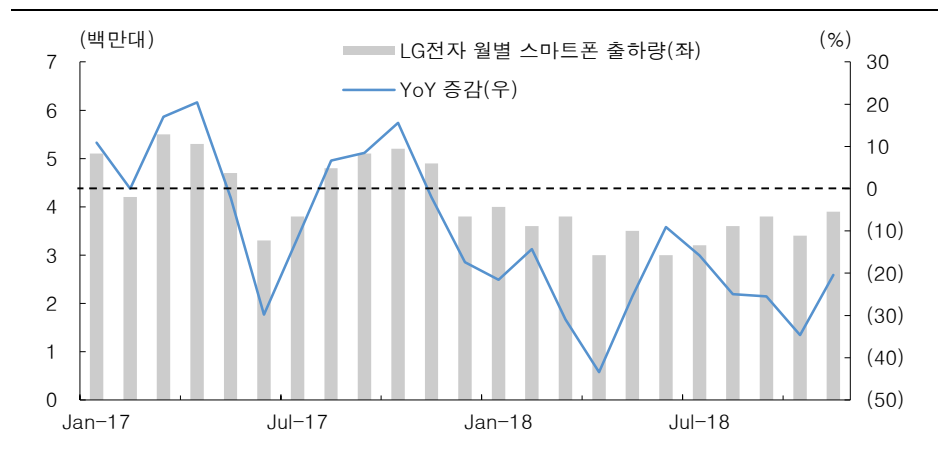
자료: 한국투자증권

<표 2> 목표주가 산정 방식 (단위: 십억원, 배, 십억주, 원)

	2019F	비고
H&A, HE, B2B, 기타 영업이익	3,135	
EBITDA	4,152	
EV/EBITDA multiple	4.7	H&A, HE peer 평균
<b>H&amp;A, HE, B2B, 기타 영업가치 - ㉔</b>	<b>19,515</b>	
MC 영업이익	(623)	
EBITDA	(365)	
EV/EBITDA multiple	6.3	MC peer 평균
<b>MC 영업가치 - ㉕</b>	<b>(2,301)</b>	
VC 영업이익	(73)	
EBITDA	232	
EV/EBITDA multiple	4.5	VC peer 평균
<b>VC 영업가치 - ㉖</b>	<b>1,042</b>	
<b>LG이노텍 제외 영업가치 - ㉗=㉔+㉕+㉖</b>	<b>18,256</b>	
LG이노텍	495	시가총액 40% 할인
LG디스플레이	1,546	시가총액 40% 할인
<b>LG이노텍, LG디스플레이 지분 가치 - ㉘</b>	<b>2,041</b>	<b>시가총액</b>
비지배지분 가치 - ㉙	1,792	
우선주 가치 - ㉚	431	
순차입금 - ㉛	4,589	이노텍 제외
<b>총가치 - ㉜ = ㉗+㉘-㉙-㉚-㉛</b>	<b>13,485</b>	
보통주 유통주식수	0.163	
적정가	82,788	
목표가	85,000	19년

자료: 한국투자증권

[그림 1] LG전자 스마트폰 출하량 추이



자료: SA, 한국투자증권

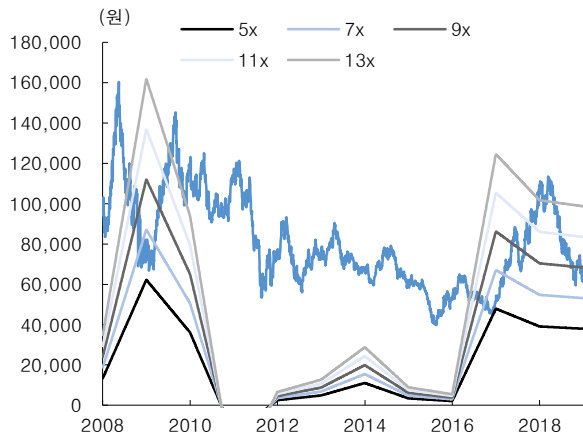
<표 3> 실적 추이 및 전망(4Q18 실적은 현재 전사 매출액, 영업이익만 공개)

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018P	2019F
<b>매출액</b>	<b>14,657</b>	<b>14,551</b>	<b>15,224</b>	<b>16,964</b>	<b>15,123</b>	<b>15,019</b>	<b>15,427</b>	<b>15,771</b>	<b>15,655</b>	<b>15,459</b>	<b>16,444</b>	<b>16,170</b>	<b>61,396</b>	<b>61,340</b>	<b>63,729</b>
H&A	4,505	5,040	4,781	4,190	4,924	5,258	4,852	4,380	5,156	5,380	5,185	4,471	18,515	19,414	20,193
HE	3,836	3,670	4,059	4,868	4,118	3,822	3,711	4,802	3,785	3,667	3,874	5,046	16,433	16,453	16,371
MC	2,986	2,565	2,684	2,923	2,159	2,072	2,041	1,770	1,667	1,785	1,898	1,628	11,158	8,042	6,978
VC	847	840	833	818	840	873	1,176	1,366	1,429	1,515	1,842	1,564	3,339	4,255	6,350
<i>기존사업</i>	847	840	833	818	840	873	896	916	949	995	1,352	1,054	3,339	3,525	4,350
<i>ZKW</i>							280	450	480	520	490	510		730	2,000
B2B	519	532	642	669	643	589	577	607	739	677	663	699	2,362	2,415	2,778
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타	589	840	915	928	980	1,200	1,011	1,068	1,024	1,260	1,056	1,121	3,272	4,258	4,461
이노텍 포함 전 연결	13,282	13,487	13,914	14,396	13,662	13,814	13,367	13,993	13,800	14,285	14,518	14,528	55,079	54,837	57,130
LG이노텍	1,645	1,340	1,787	2,870	1,721	1,518	2,313	2,218	2,186	1,479	2,163	2,049	7,641	7,769	7,878
전자/이노텍 연결제거	269	275	478	302	260	313	254	440	330	305	237	407	1,324	1,266	1,279
<b>매출액 YoY 증감</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>1.3</b>	<b>(7.0)</b>	<b>3.5</b>	<b>2.9</b>	<b>6.6</b>	<b>2.5</b>	<b>-</b>	<b>(0.1)</b>	<b>3.9</b>
H&A	-	-	-	-	9.3	4.3	1.5	4.5	4.7	2.3	6.9	2.1	-	4.9	4.0
HE	-	-	-	-	7.4	4.1	(8.6)	(1.4)	(8.1)	(4.1)	4.4	5.1	-	0.1	(0.5)
MC	-	-	-	-	(27.7)	(19.2)	(24.0)	(39.4)	(22.8)	(13.8)	(7.0)	(8.1)	-	(27.9)	(13.2)
VC	-	-	-	-	(0.8)	3.9	41.2	67.0	70.1	73.6	56.7	14.5	-	27.4	49.2
<i>기존사업</i>	-	-	-	-	(0.8)	3.9	7.6	12.0	13.0	14.0	50.9	15.0	-	5.6	23.4
<i>ZKW</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.3	-	-	174.0
B2B	-	-	-	-	23.7	10.7	(10.2)	(9.2)	15.0	15.0	15.0	15.0	-	2.3	15.0
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타	-	-	-	-	66.3	42.9	10.4	15.0	4.5	5.0	4.5	5.0	-	30.1	4.8
이노텍 포함 전 연결	-	-	-	-	2.9	2.4	(3.9)	(2.8)	1.0	3.4	8.6	3.8	-	(0.4)	4.2
LG이노텍	-	-	-	-	4.6	13.3	29.4	(22.7)	27.0	(2.5)	(6.5)	(7.6)	-	1.7	1.4
전자/이노텍 연결제거	-	-	-	-	(3.5)	13.5	(46.9)	45.9	27.0	(2.5)	(6.5)	(7.6)	-	(4.3)	1.0
<b>영업이익</b>	<b>922</b>	<b>664</b>	<b>516</b>	<b>367</b>	<b>1,108</b>	<b>771</b>	<b>749</b>	<b>75</b>	<b>777</b>	<b>692</b>	<b>775</b>	<b>490</b>	<b>2,469</b>	<b>2,703</b>	<b>2,735</b>
H&A	511	449	411	77	553	457	410	105	516	457	430	179	1,449	1,525	1,582
HE	327	282	391	336	577	407	325	211	322	308	310	303	1,337	1,521	1,242
MC	0	(140)	(381)	(216)	(136)	(185)	(146)	(356)	(167)	(161)	(133)	(163)	(737)	(824)	(623)
VC	(16)	(19)	(31)	(42)	(17)	(33)	(43)	(43)	(25)	(25)	(21)	(1)	(107)	(136)	(73)
<i>기존사업</i>	(16)	(19)	(31)	(42)	(17)	(33)	(63)	(73)	(57)	(60)	(54)	(42)	(107)	(186)	(213)
<i>ZKW</i>	-	-	-	-	-	-	20	30	32	35	33	41	0	50	140
B2B	27	23	55	48	79	39	35	29	52	47	40	49	152	182	188
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타	6	47	40	29	43	85	51	21	43	25	32	22	122	201	123
이노텍 포함 전 연결	856	643	485	231	1,100	771	632	(32)	741	652	657	389	2,215	2,470	2,439
LG이노텍	67	33	56	141	17	13	130	111	45	54	131	106	297	271	337
전자/이노텍 연결제거	2	11	25	5	9	13	13	4	9	14	14	5	43	38	41
<b>영업이익률</b>	<b>6.3</b>	<b>4.6</b>	<b>3.4</b>	<b>2.2</b>	<b>7.3</b>	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>	<b>0.5</b>	<b>5.0</b>	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>	<b>3.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>
H&A	11.4	8.9	8.6	1.8	11.2	8.7	8.4	2.4	10.0	8.5	8.3	4.0	7.8	7.9	7.8
HE	8.5	7.7	9.6	6.9	14.0	10.6	8.8	4.4	8.5	8.4	8.0	6.0	8.1	9.2	7.6
MC	0.0	(5.4)	(14.2)	(7.4)	(6.3)	(8.9)	(7.2)	(20.1)	(10.0)	(9.0)	(7.0)	(10.0)	(6.6)	(10.2)	(8.9)
VC	(1.8)	(2.2)	(3.7)	(5.1)	(2.0)	(3.7)	(3.6)	(3.2)	(1.7)	(1.7)	(1.2)	(0.1)	(3.2)	(3.2)	(1.1)
<i>기존사업</i>	(1.8)	(2.2)	(3.7)	(5.1)	(2.0)	(3.7)	(7.0)	(8.0)	(6.0)	(6.0)	(4.0)	(4.0)	(3.2)	(5.3)	(4.9)
<i>ZKW</i>							7.1	6.7	6.7	6.7	6.7	8.0	-	6.8	7.0
B2B	5.2	4.2	8.5	7.1	12.3	6.6	6.1	4.8	7.0	7.0	6.0	7.0	6.4	7.5	6.8
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타	1.1	5.6	4.4	3.1	4.4	7.1	5.0	2.0	4.2	2.0	3.0	2.0	3.7	4.7	2.8
이노텍 포함 전 연결	6.4	4.8	3.5	1.6	8.0	5.6	4.7	(0.2)	5.4	4.6	4.5	2.7	4.0	4.5	4.3
LG이노텍	4.1	2.4	3.1	4.9	1.0	0.9	5.6	5.0	2.0	3.7	6.1	5.2	3.9	3.5	4.3
전자/이노텍 연결제거	0.6	4.1	5.3	1.8	3.3	4.2	5.0	0.9	2.6	4.6	5.8	1.2	3.3	3.0	3.2

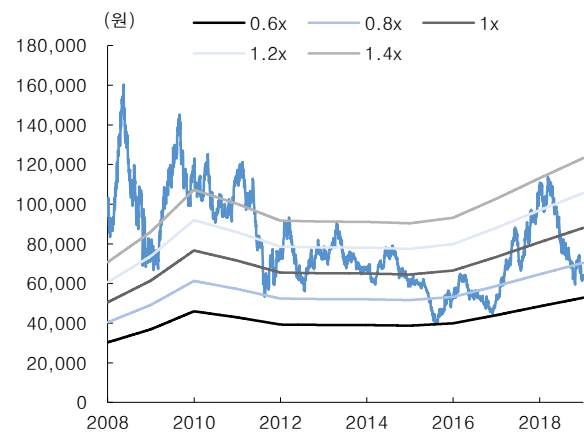
자료: 한국투자증권

[그림 2] PER 밴드



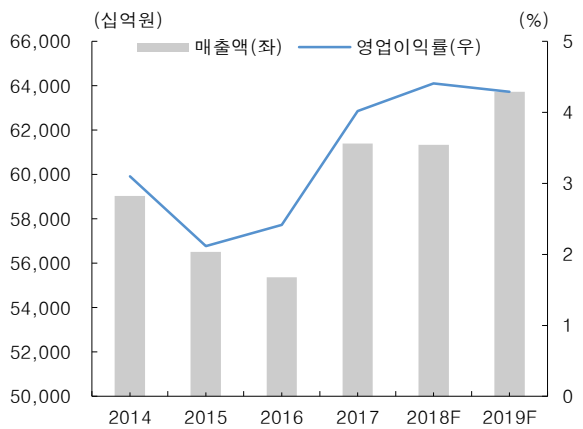
자료: 한국투자증권

[그림 3] PBR 밴드



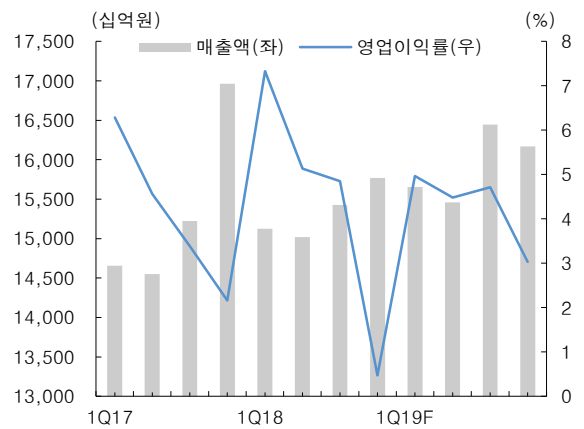
자료: 한국투자증권

[그림 4] 연간 실적 추이 및 전망



자료: 한국투자증권

[그림 5] 분기 실적 추이 및 전망



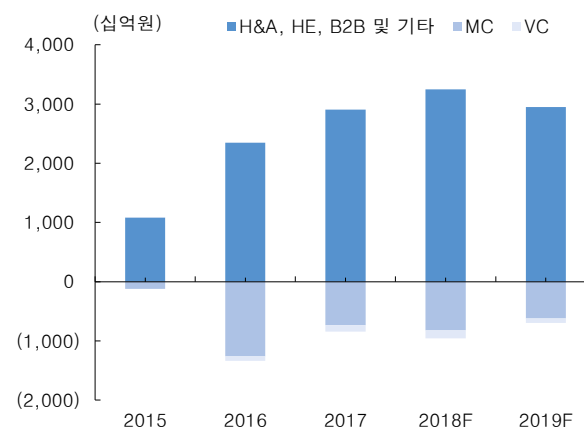
자료: 한국투자증권

[그림 6] 달러 대비 브라질 헤알화 환율 추이



자료: 한국투자증권

[그림 7] LG전자(LG이노텍 제외) 영업이익 분류



자료: 한국투자증권

### 기업개요 및 용어해설

LG전자는 2002년 4월 1일을 기준으로 분할 전 LG전자(주)의 전자 및 정보통신사업부문을 인적 분할하여 설립됨. 현재 7개 사업부로 구성되어 있으며 사업부는 각각 TV 등을 제조하는 HE사업본부, 이동단말을 제조하는 MC사업본부, 생활가전제품을 제조하는 H&A사업본부, 자동차 부품을 제조하는 VC사업본부, 인포메이션디스플레이, 태양광 모듈 사업을 영위하는 B2B사업본부, LEo사업 등을 영위하는 LG이노텍으로 나뉨. 생활가전 부분에서는 세계 일등 가전으로 프리미엄 스마트 가전으로 시장을 선도해 나가고 있으며, TV 부분에서는 세계 최초 OLED TV를 양산하며 high-end 브랜드 이미지를 구축함. 매출 비중은 2018년 1분기 기준 H&A 32.6%, HE 27.2%, MC 14.3%, VC 5.6%, B2B 4.2%, 이노텍 11.4%, 기타 4.7%임.

- 전장부품: 자동차 내부에 탑재되는 전자장치. 구동계, 안전계, 통신계 등에서 사용되며, 내연기관이 전기차로 대체됨에 따라 수요가 지속적으로 늘고 있음

재무상태표

(단위: 십억원)

	2017A	2018F	2019F	2020F	2021F
유동자산	19,195	20,124	22,156	23,681	27,355
현금성자산	3,351	4,294	5,098	5,959	8,943
매출채권및기타채권	8,621	8,613	9,559	9,932	10,319
재고자산	5,908	5,903	6,133	6,372	6,620
비유동자산	22,026	23,300	24,440	25,045	25,900
투자자산	5,812	5,099	5,298	5,504	5,718
유형자산	11,801	12,701	13,301	14,001	14,701
무형자산	1,855	2,944	3,186	2,781	2,614
자산총계	41,221	43,424	46,596	48,725	53,254
유동부채	17,536	16,723	16,996	16,310	17,851
매입채무및기타채무	14,802	14,108	14,658	15,229	15,822
단기차입금및단기사채	314	173	0	0	0
유동성장기부채	1,047	1,039	1,032	1,024	1,017
비유동부채	9,011	10,522	11,551	12,280	13,012
사채	5,225	5,642	5,942	6,142	6,342
장기차입금및금융부채	2,933	4,028	4,723	5,219	5,714
부채총계	26,547	27,245	28,547	28,590	30,863
지배주주지분	13,224	14,560	15,854	17,442	19,120
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
기타자본	(45)	(45)	(45)	(45)	(45)
이익잉여금	10,964	12,299	13,594	15,181	16,860
비지배주주지분	1,449	1,623	1,792	1,998	2,214
자본총계	14,674	16,183	17,646	19,439	21,334

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2017A	2018F	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	2,166	3,052	3,074	2,506	4,852
당기순이익	1,870	1,582	1,536	1,866	1,968
유형자산감가상각비	1,335	1,414	1,533	1,590	1,656
무형자산상각비	433	456	494	431	405
자산부채변동	(3,071)	(647)	(833)	(1,405)	794
기타	1,599	247	344	24	29
투자활동현금흐름	(2,583)	(3,219)	(3,250)	(2,348)	(2,628)
유형자산투자	(2,576)	(2,314)	(2,133)	(2,290)	(2,356)
유형자산매각	628	0	0	0	0
투자자산순증	(98)	641	(350)	0	1
무형자산순증	(642)	(1,546)	(736)	(25)	(238)
기타	105	0	(31)	(33)	(35)
재무활동현금흐름	841	1,114	573	410	399
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	958	1,361	815	688	688
배당금지급	(117)	(73)	(73)	(73)	(73)
기타	0	(174)	(169)	(205)	(216)
기타현금흐름	(89)	0	0	0	0
현금의증가	335	947	397	568	2,622

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

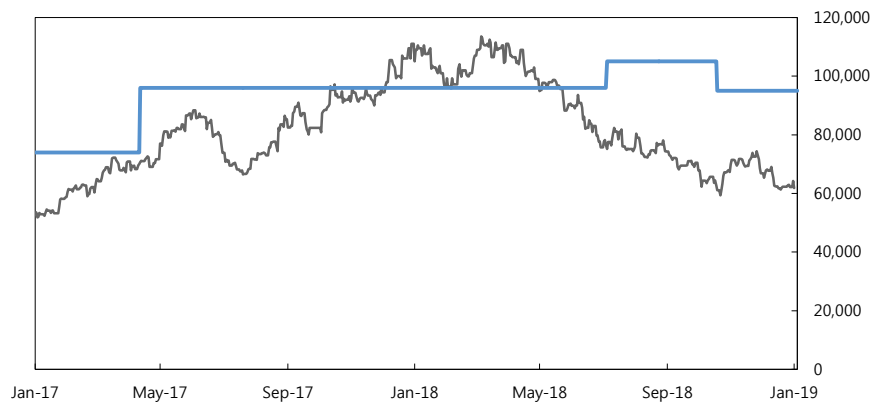
	2017A	2018F	2019F	2020F	2021F
매출액	61,396	61,340	63,729	66,212	68,791
매출원가	46,738	46,458	48,341	50,224	52,181
매출총이익	14,659	14,882	15,388	15,987	16,610
판매관리비	12,190	12,179	12,653	13,146	13,658
영업이익	2,469	2,703	2,735	2,841	2,952
금융수익	484	501	138	162	217
이자수익	95	113	138	162	217
금융비용	831	806	454	484	512
이자비용	367	410	454	484	512
기타영업외손익	(230)	(157)	(164)	(170)	(177)
관계기업관련손익	667	(73)	(151)	207	215
세전계속사업이익	2,558	2,167	2,104	2,556	2,696
법인세비용	689	585	568	690	728
연결당기순이익	1,870	1,582	1,536	1,866	1,968
지배주주지분순이익	1,726	1,408	1,367	1,661	1,751
기타포괄이익	(436)	0	0	0	0
총포괄이익	1,434	1,582	1,536	1,866	1,968
지배주주지분포괄이익	1,310	1,408	1,367	1,661	1,751
EBITDA	4,236	4,573	4,761	4,863	5,013

주요투자지표

	2017A	2018F	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	9,579	7,819	7,590	9,221	9,726
BPS	73,378	80,762	87,919	96,699	105,981
DPS	400	400	400	400	400
성장성(% YoY)					
매출증가율	10.9	(0.1)	3.9	3.9	3.9
영업이익증가율	84.5	9.5	1.2	3.9	3.9
순이익증가율	2,144.8	(18.4)	(2.9)	21.5	5.5
EPS증가율	2,169.9	(18.4)	(2.9)	21.5	5.5
EBITDA증가율	37.5	8.0	4.1	2.1	3.1
수익성(%)					
영업이익률	4.0	4.4	4.3	4.3	4.3
순이익률	2.8	2.3	2.1	2.5	2.5
EBITDA Margin	6.9	7.5	7.5	7.3	7.3
ROA	4.7	3.7	3.4	3.9	3.9
ROE	13.7	10.1	9.0	10.0	9.6
배당수익률	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
배당성향	4.2	5.2	5.3	4.4	4.2
안정성					
순차입금(십억원)	6,062	6,480	6,486	6,309	4,009
차입금/자본총계비율(%)	64.9	67.2	66.3	63.7	61.3
Valuation(X)					
PER	11.1	8.0	8.2	6.7	6.4
PBR	1.4	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	6.0	4.1	3.9	3.9	3.3

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG전자 (066570)	2016.03.08	매수	74,000원	-26.8	-13.1
	2017.03.08	1년경과		-7.4	-2.4
	2017.04.19	매수	96,000원	-5.6	18.2
	2018.04.19	1년경과		-4.4	13.5
	2018.07.12	매수	105,000원	-30.6	-21.6
	2018.10.26	매수	95,000원	-28.9	-21.7
	2019.01.08	매수	85,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 1월 8일 현재 LG전자 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LG전자 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.3%	20.7%	0%

\* 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

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

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

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