

# LG이노텍 (011070)

## 예상보다 빠른 흑자전환

### 1Q19 Review: 컨센서스 상회하는 적자 시현

LG이노텍의 19년 1분기 매출액은 1조 3,686억원(YoY -20%, QoQ -44%), 영업손실은 114억원(YoY, QoQ 적자전환)을 기록했다. 매출액이 컨센서스를 크게 하회했음에도 불구하고 양호한 이익을 시현했는데, 기관소재 부문에서 예상보다 높은 수익성을 시현했기 때문이다. 광학솔루션 부문은 북미 거래선의 판매 부진과 일시적인 점유율 조정으로 인해 매출액 6,661억원으로 전분기대비 60% 감소해 전사 적자에 절대적인 영향을 미쳤다. 기관소재 부문의 Tape Substrate는 업황 내 공급부족으로 인해 수익성 개선에 기여한 것으로 파악된다.

### 2Q19 Preview: 영업이익 51억원으로 흑자전환

LG이노텍의 19년 2분기 매출액은 1조 5,151억원(YoY -0.2%, QoQ +11%), 영업이익은 51억원(YoY -62%, QoQ 흑자전환)으로 전망한다. 북미 고객사 스마트폰의 중국내 가격 인하 정책이 수요를 야기하고 있는 것으로 파악되고, 점유율도 정상화될 것으로 추정된다. 그에 따라 광학솔루션 부문 매출액은 8,019억원으로 전분기대비 20% 증가해 적자를 축소할 것으로 기대된다. 기관소재 부문은 Tape Substrate와 Photo Mask 등의 고수익성 부품 중심으로 양호한 수요가 지속되어 전분기대비 수익성이 개선될 가능성이 높다. 그에 따라 전사 기준 흑자 전환이 가능하며, 실적 저점이 19년 1분기가 되면서 안정적인 증가 흐름이 예상된다.

### 하반기 모멘텀을 즐길 때

LG이노텍에 대한 투자 의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 140,000원으로 상향한다. 목표주가 상향은 2019년 및 2020년 영업이익을 기존 추정치대비 각각 8%, 17% 상향 조정하고, 실적 기준을 19년 2분기~2020년 1분기로 조정한 것에 기인한다. 하반기 출시되는 신모델의 판매량이 예상보다 양호하면 실적 추정치를 상향할 수 있다. 하나금융투자는 북미 고객사의 2019년 연간 출하량은 1.86억대(YoY -10%), 하반기 출하량은 1.12억대(YoY -1%)로 전망하고 있다. 하반기 영업이익이 전년동기대비 25% 증가해 증익으로 돌아서기 때문에 실적 모멘텀을 기다리며 보유하는 전략이 합리적이라 판단한다.

Update

**BUY**

| TP(12M): 140,000원(상향) | CP(4월 23일): 122,000원

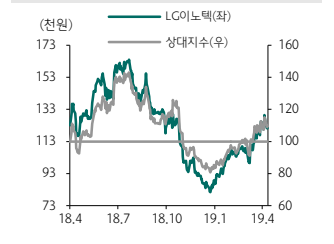
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,220.51
52주 최고/최저(원)	164,000/81,300
시가총액(십억원)	2,887.4
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	23,667.1
60일 평균 거래량(천주)	205.0
60일 평균 거래대금(십억원)	22.3
19년 배당금(예상, 원)	300
19년 배당수익률(예상, %)	0.25
외국인지분율(%)	28.24
주요주주 지분율(%)	
LG전자 외 4인	40.79
국민연금	11.47
주가상승률	1M 6M 12M
절대	9.9 (2.0) (6.5)
상대	8.2 (7.1) 4.2

#### Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	8,538.4	9,240.4
영업이익(십억원)	269.4	358.1
순이익(십억원)	154.2	226.1
EPS(원)	6,562	9,539
BPS(원)	95,433	104,468

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	7,641.4	7,982.1	8,172.0	8,628.3	8,833.6
영업이익	십억원	296.5	263.5	284.1	338.7	346.8
세전이익	십억원	238.7	184.0	140.9	227.3	232.6
순이익	십억원	174.8	163.1	111.3	170.5	174.5
EPS	원	7,385	6,891	4,703	7,203	7,371
증감률	%	3,433.5	(6.7)	(31.8)	53.2	2.3
PER	배	19.50	12.54	25.94	16.94	16.55
PBR	배	1.75	0.97	1.30	1.21	1.13
EV/EBITDA	배	6.97	4.54	5.12	4.65	4.45
ROE	%	9.37	8.02	5.13	7.39	7.05
BPS	원	82,439	89,515	93,918	101,038	108,109
DPS	원	250	300	300	300	300



Analyst 김록호  
02-3771-7523  
roko.kim@hanafn.com

RA 이준민  
02-3771-7743  
joonmin.lee@hanafn.com

표 1. LG이노텍의 Valuation

영업가치(십억원)	사업부	EBITDA	Target EV/EBITDA	Value	비고
	LED	-8	0.0	0	적자 사업부 감안 가치 0 적용
	광학솔루션	489	6.5	3,180	Peer Group 평균 적용
	기판소재	286	3.5	1,001	Peer Group 평균에 30% 할인
	전장부품	51	3.0	153	Peer Group 평균에 50% 할인
	소계 (A)	818	5.3	4,333	
순현금(십억원)	구분	Value		Value	
	현금 등	612		612	
	차입금	2,116		2,127	
	소계 (C)	-1,505		-1,515	
Valuation	구분			Value	
	주주가치(십억원)			2,818	
	주식수			20,171	자기주식 포함
	주식수(천주)			20,168	
	목표주가(원)			139,740	

자료: 하나금융투자

표 2. LG이노텍의 사업부별 분기 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	1,720.6	1,517.9	2,313.2	2,430.5	1,368.6	1,515.1	2,435.9	2,852.4	7,982.1	8,172.0	8,628.3
growth (YoY)	4.6%	13.3%	29.4%	-15.3%	-20.5%	-0.2%	5.3%	17.4%	4.5%	2.4%	5.6%
growth (QoQ)	-40.0%	-11.8%	52.4%	5.1%	-43.7%	10.7%	60.8%	17.1%			
광학솔루션	1,014.1	813.8	1,595.2	1,673.8	666.1	801.9	1,690.4	2,088.2	5,096.9	5,246.7	5,557.8
기판소재	262.2	294.8	291.5	310.1	256.9	279.0	287.7	289.8	1,158.5	1,113.4	1,111.9
전장부품	218.9	239.9	239.6	264.7	272.9	272.4	290.0	310.5	963.2	1,145.7	1,349.0
LED	124.8	117.2	120.4	94.3	104.4	100.3	107.4	97.5	456.6	409.7	377.0
기타사업(전자부품 포함)	100.6	52.2	66.5	87.6	68.3	61.4	60.5	66.4	306.9	256.6	232.6
영업이익	16.8	13.4	129.7	103.6	-11.4	5.1	128.3	162.1	263.5	284.1	338.7
growth (YoY)	-74.8%	-58.5%	132.0%	-26.6%	적전	-62.3%	-1.1%	56.6%	-11.1%	7.8%	19.2%
growth (QoQ)	-88.1%	-20.1%	864.8%	-20.1%	적전	흑전	2430.1%	26.4%			
광학솔루션	-2.1	-9.8	121.3	110.2	-30.9	-12.4	106.4	138.4	219.7	201.5	248.1
기판소재	18.8	30.6	22.6	18.9	22.3	31.4	35.2	35.7	90.9	124.6	131.3
전장부품	0.6	-1.7	-6.4	-7.8	-2.1	-2.8	-1.9	-1.8	-15.3	-8.6	-2.3
LED	-2.7	-5.7	-6.0	-20.4	-12.8	-11.2	-11.3	-10.1	-34.9	-45.4	-38.4
기타사업(전자부품 포함)	2.21	0.00	-1.8	2.6	2.0	0.0	0.0	0.0	3.1	2.0	0.0
영업이익률	1.0%	0.9%	5.6%	4.3%	-0.8%	0.3%	5.3%	5.7%	3.3%	3.5%	3.9%
광학솔루션	-0.2%	-1.2%	7.6%	6.6%	-4.6%	-1.5%	6.3%	6.6%	4.3%	3.8%	4.5%
기판소재	7.2%	10.4%	7.7%	6.1%	8.7%	11.3%	12.2%	12.3%	7.8%	11.2%	11.8%
전장부품	0.3%	-0.7%	-2.7%	-2.9%	-0.8%	-1.0%	-0.7%	-0.6%	-1.6%	-0.8%	-0.2%
LED	-2.2%	-4.9%	-5.0%	-21.7%	-12.3%	-11.1%	-10.6%	-10.4%	-7.6%	-11.1%	-10.2%
기타사업(전자부품 포함)	2.2%	0.0%	-2.7%	3.0%	3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	0.8%	0.0%

자료: LG이노텍, 하나금융투자

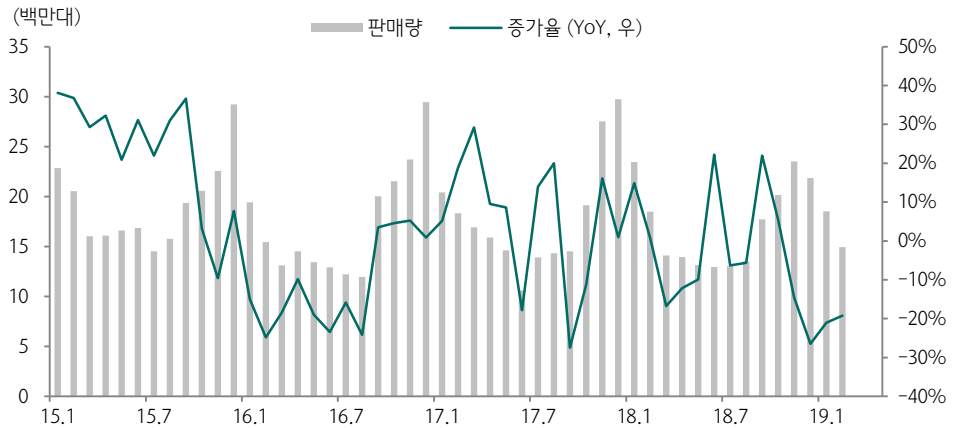
표 3. LG이노텍의 사업부별 분기 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F
매출액	1,720.5	1,517.9	2,313.2	2,430.5	1,663.1	1,427.1	2,418.1	3,032.6	7,641.2	7,982.1	8,541.0
growth (YoY)	4.6%	13.3%	29.4%	-15.3%	-3.3%	-6.0%	4.5%	24.8%	32.8%	4.5%	7.0%
growth (QoQ)	-40.0%	-11.8%	52.4%	5.1%	-31.6%	-14.2%	69.4%	25.4%			
광학솔루션	1,014.1	813.8	1,595.2	1,673.8	966.5	704.9	1,657.5	2,262.3	4,678.5	5,096.9	5,591.2
기판소재	262.2	294.8	291.5	310.1	261.2	276.8	284.9	278.1	1,142.0	1,158.5	1,101.1
전장부품	218.9	239.9	239.6	264.7	268.0	282.8	300.8	320.8	852.8	963.2	1,172.4
LED	124.8	117.2	120.4	94.3	100.4	101.3	107.4	97.5	651.5	456.6	406.6
기타사업(전자부품 포함)	100.6	52.2	66.5	87.6	66.9	61.4	67.5	73.8	306.9	306.9	269.6
영업이익	16.8	13.4	129.7	103.6	-19.6	-13.0	121.5	173.6	296.2	263.5	262.6
growth (YoY)	-74.8%	-58.5%	132.0%	-26.6%	적전	적전	-6.3%	67.7%	182.5%	-11.1%	-0.3%
growth (QoQ)	-88.1%	-20.1%	864.8%	-20.1%	적전	흑전	흑전	42.9%			
광학솔루션	-2.1	-9.8	121.3	110.2	-23.7	-23.6	103.0	155.3	242.1	219.7	211.0
기판소재	18.8	30.6	22.6	18.9	16.0	22.2	27.7	26.5	90.6	90.9	92.3
전장부품	0.6	-1.7	-6.4	-7.8	-3.7	-3.4	-2.2	-0.9	-2.0	-15.3	-10.2
LED	-2.7	-5.7	-6.0	-20.4	-8.1	-8.1	-7.0	-7.2	-34.5	-34.9	-30.5
기타사업(전자부품 포함)	2.2	0.0	-1.8	2.6	0.0	-0.0	-0.0	0.0	3.1	2.0	0.0
영업이익률	1.0%	0.9%	5.6%	4.3%	-1.2%	-0.9%	5.0%	5.7%	3.9%	3.3%	3.1%
광학솔루션	-0.2%	-1.2%	7.6%	6.6%	-2.5%	-3.3%	6.2%	6.9%	5.2%	4.3%	3.8%
기판소재	7.2%	10.4%	7.7%	6.1%	6.1%	8.0%	9.7%	9.5%	7.9%	7.8%	8.4%
전장부품	0.3%	-0.7%	-2.7%	-2.9%	-1.4%	-1.2%	-0.7%	-0.3%	-0.2%	-1.6%	-0.9%
LED	-2.2%	-4.9%	-5.0%	-21.7%	-8.1%	-8.0%	-6.6%	-7.4%	-5.3%	-7.6%	-7.5%
기타사업(전자부품 포함)	2.2%	0.0%	-2.7%	3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	0.8%	0.0%

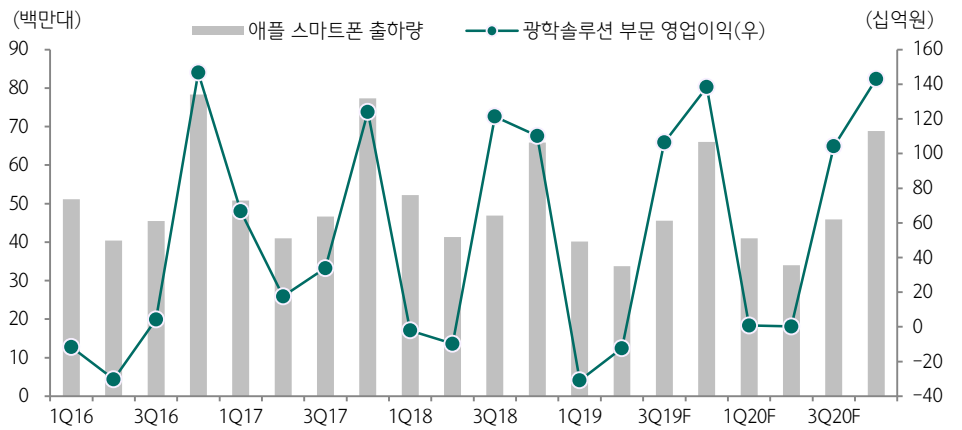
자료: LG이노텍, 하나금융투자

그림 1. 애플 스마트폰 월별 판매량 추이



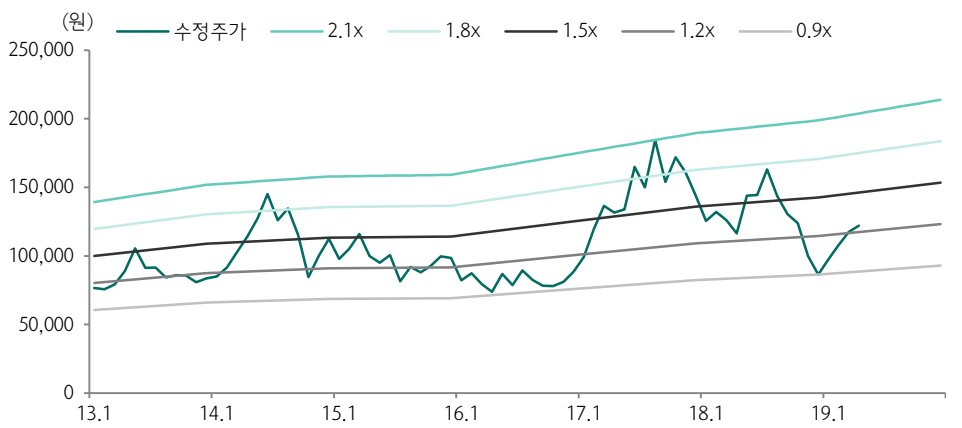
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 2. 애플 스마트폰 출하량 vs 광학솔루션 부문 영업이익



자료: Counterpoint, LG이노텍, 하나금융투자

그림 3. LG이노텍의 PBR밴드



자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>7,641.4</b>	<b>7,982.1</b>	<b>8,172.0</b>	<b>8,628.3</b>	<b>8,833.6</b>
매출원가	6,756.7	7,118.2	7,123.5	7,423.5	7,600.1
매출총이익	884.7	863.9	1,048.5	1,204.8	1,233.5
판매비	588.2	600.4	764.5	866.0	886.6
<b>영업이익</b>	<b>296.5</b>	<b>263.5</b>	<b>284.1</b>	<b>338.7</b>	<b>346.8</b>
금융손익	(27.8)	(55.5)	(64.6)	(60.1)	(49.2)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(30.0)	(24.0)	(78.6)	(51.3)	(65.0)
<b>세전이익</b>	<b>238.7</b>	<b>184.0</b>	<b>140.9</b>	<b>227.3</b>	<b>232.6</b>
법인세	63.9	20.9	29.6	56.8	58.2
계속사업이익	174.8	163.1	111.3	170.5	174.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>174.8</b>	<b>163.1</b>	<b>111.3</b>	<b>170.5</b>	<b>174.5</b>
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>174.8</b>	<b>163.1</b>	<b>111.3</b>	<b>170.5</b>	<b>174.5</b>
지배주주지분포괄이익	178.2	173.4	111.3	175.6	174.5
NOPAT	217.1	233.6	224.5	254.1	260.1
EBITDA	651.5	781.6	910.5	993.9	1,025.9
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	32.8	4.5	2.4	5.6	2.4
NOPAT증가율	346.7	7.6	(3.9)	13.2	2.4
EBITDA증가율	43.0	20.0	16.5	9.2	3.2
영업이익증가율	182.9	(11.1)	7.8	19.2	2.4
(지배주주)순이익증가율	3,396.0	(6.7)	(31.8)	53.2	2.3
EPS증가율	3,433.5	(6.7)	(31.8)	53.2	2.3
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	11.6	10.8	12.8	14.0	14.0
EBITDA이익률	8.5	9.8	11.1	11.5	11.6
영업이익률	3.9	3.3	3.5	3.9	3.9
계속사업이익률	2.3	2.0	1.4	2.0	2.0

투자지표

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	7,385	6,891	4,703	7,203	7,371
BPS	82,439	89,515	93,918	101,038	108,109
CFPS	27,931	35,345	34,570	38,796	40,152
EBITDAPS	27,529	33,023	38,471	41,994	43,346
SPS	322,868	337,266	345,291	364,567	373,242
DPS	250	300	300	300	300
<b>주가지표(배)</b>					
PER	19.5	12.5	25.9	16.9	16.6
PBR	1.7	1.0	1.3	1.2	1.1
PCFR	5.2	2.4	3.5	3.1	3.0
EV/EBITDA	7.0	4.5	5.1	4.7	4.5
PSR	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	9.4	8.0	5.1	7.4	7.0
ROA	3.4	2.8	1.9	2.8	2.8
ROIC	7.8	6.9	6.1	6.7	6.7
부채비율	201.3	171.7	169.6	156.9	144.0
순부채비율	58.1	71.1	80.0	72.6	65.8
이자보상배율(배)	8.9	4.8	4.4	5.6	6.1

자료: 하나금융투자

대차대조표

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>유동자산</b>	<b>2,734.5</b>	<b>2,233.3</b>	<b>2,093.7</b>	<b>2,096.1</b>	<b>2,076.3</b>
금융자산	369.9	621.7	222.4	146.2	90.9
현금성자산	369.5	621.2	221.8	145.6	90.3
매출채권 등	1,649.0	930.0	1,091.4	1,152.3	1,179.8
재고자산	641.3	520.2	610.6	644.6	660.0
기타유동자산	74.3	161.4	169.3	153.0	145.6
<b>비유동자산</b>	<b>3,143.0</b>	<b>3,522.7</b>	<b>3,898.3</b>	<b>4,045.2</b>	<b>4,167.1</b>
투자자산	34.6	31.9	37.4	39.5	40.5
금융자산	34.6	31.9	37.4	39.5	40.5
유형자산	2,599.6	2,927.3	3,344.3	3,529.1	3,683.9
무형자산	269.5	309.4	262.3	222.4	188.5
기타비유동자산	239.3	254.1	254.3	254.2	254.2
<b>자산총계</b>	<b>5,877.5</b>	<b>5,756.1</b>	<b>5,991.9</b>	<b>6,141.4</b>	<b>6,243.4</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,497.2</b>	<b>1,584.4</b>	<b>1,671.3</b>	<b>1,635.4</b>	<b>1,562.4</b>
금융부채	240.7	331.0	204.0	87.3	(22.0)
매입채무 등	2,163.0	1,135.2	1,332.2	1,406.6	1,440.1
기타유동부채	93.5	118.2	135.1	141.5	144.3
<b>비유동부채</b>	<b>1,429.5</b>	<b>2,053.4</b>	<b>2,098.2</b>	<b>2,115.1</b>	<b>2,122.6</b>
금융부채	1,261.9	1,795.7	1,795.7	1,795.7	1,795.7
기타비유동부채	167.6	257.7	302.5	319.4	326.9
<b>부채총계</b>	<b>3,926.7</b>	<b>3,637.8</b>	<b>3,769.5</b>	<b>3,750.4</b>	<b>3,685.1</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>1,950.8</b>	<b>2,118.2</b>	<b>2,222.4</b>	<b>2,390.9</b>	<b>2,558.3</b>
자본금	118.3	118.3	118.3	118.3	118.3
자본잉여금	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6
자본조정	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타포괄이익누계액	(42.2)	(40.1)	(40.1)	(35.0)	(35.0)
이익잉여금	741.4	906.7	1,010.9	1,174.3	1,341.7
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>1,950.8</b>	<b>2,118.2</b>	<b>2,222.4</b>	<b>2,390.9</b>	<b>2,558.3</b>
손금부채	1,132.8	1,505.0	1,777.4	1,736.9	1,682.8

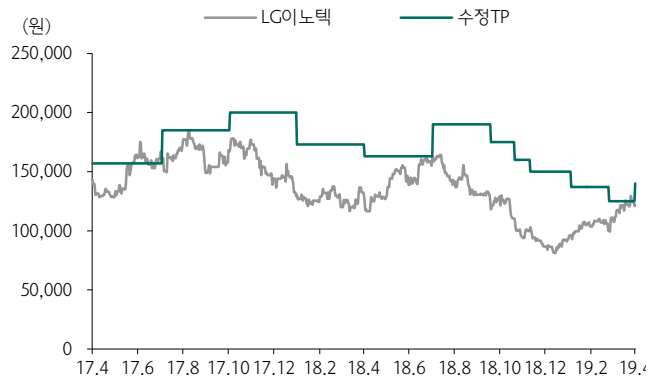
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>446.0</b>	<b>1,062.3</b>	<b>728.8</b>	<b>822.2</b>	<b>845.2</b>
당기순이익	174.8	163.1	111.3	170.5	174.5
조정	512.6	587.9	618.5	632.7	662.2
감가상각비	355.0	518.0	626.4	655.1	679.1
외환거래손익	(2.6)	4.2	0.0	(2.7)	(3.2)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	160.2	65.7	(7.9)	(19.7)	(13.7)
영업활동 자산부채 변동	(241.4)	311.3	(1.0)	19.0	8.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(834.4)</b>	<b>(1,414.5)</b>	<b>(1,002.0)</b>	<b>(794.3)</b>	<b>(797.8)</b>
투자자산감소(증가)	(0.3)	2.7	(5.5)	(2.1)	(0.9)
유형자산감소(증가)	(750.9)	(1,358.2)	(996.4)	(800.0)	(800.0)
기타	(83.2)	(59.0)	(0.1)	7.8	3.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>422.5</b>	<b>603.6</b>	<b>(134.1)</b>	<b>(123.8)</b>	<b>(116.4)</b>
금융부채증가(감소)	421.3	624.1	(127.0)	(116.7)	(109.3)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	7.1	(14.6)	0.0	0.0	(0.0)
배당지급	(5.9)	(5.9)	(7.1)	(7.1)	(7.1)
<b>현금의 증감</b>	<b>28.3</b>	<b>251.7</b>	<b>(399.4)</b>	<b>(76.2)</b>	<b>(55.3)</b>
Unlevered CFO	661.0	836.5	818.2	918.2	950.3
Free Cash Flow	(329.7)	(351.2)	(267.6)	22.2	45.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG이노텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.4.24	BUY	140,000		
19.3.20	BUY	125,000	-5.77%	3.60%
19.1.28	BUY	137,000	-23.45%	-19.71%
18.12.4	BUY	150,000	-40.12%	-33.00%
18.11.13	BUY	160,000	-38.08%	-35.31%
18.10.12	BUY	175,000	-29.67%	-25.71%
18.7.26	BUY	190,000	-24.44%	-13.68%
18.4.25	BUY	163,000	-12.75%	-0.61%
18.1.24	BUY	173,000	-26.48%	-20.52%
17.10.26	BUY	200,000	-21.39%	-11.00%
17.7.27	BUY	185,000	-10.64%	-0.27%
17.4.27	BUY	157,000	-5.71%	11.46%
17.2.26	BUY	125,000	6.19%	14.40%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
 Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.9%	7.5%	0.6%	100.0%

\* 기준일: 2019년 4월 24일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 04월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2019년 04월 24일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.