

# LG전자 (066570)

## 단기 실적과 중장기 성장동력의 콜라보

### 3Q20 Preview: 영업이익 9,228억원으로 상향

LG전자의 20년 3분기 매출액은 16조 6,775억원(YoY +6%, QoQ +30%), 영업이익은 9,228억원(YoY +11%, QoQ +86%)으로 전망된다. 이는 컨센서스를 각각 3%, 11% 상회하는 전망이다. 코로나19 이후 가전과 TV의 수요가 견조하게 회복되었고, 온라인 등의 언택트 판매 비중이 확대되며, H&A와 HE 사업부의 수익성이 기존 전망치대비 양호한 것으로 파악된다. MC사업부도 미국 시장의 수요 회복과 중남미에서 Huawei의 일부 반사수혜 등으로 인해 매출액이 전분기대비 증가하며 영업적자도 축소된 것으로 추정된다. MC사업부의 외형성장과 적자축소가 3개 분기 연속 지속되는 부분은 LG전자의 실적 추정의 변동성을 줄여준다는 의미에서 긍정적이다. VS사업부도 코로나19로 인해 섰다온되었던 고객사의 공장이 재개되며, 외형성장과 함께 적자를 축소시킨 것으로 추정된다.

### 2021년 VS사업부의 흑자전환 가시성이 중요

LG전자의 VS사업부의 2020년 추정 매출액은 5조 5,644억원으로 전사 비중에 9%의 비중을 차지한다. 영업손실은 4,102억원으로 코로나19 영향으로 인해 예년대비 적자폭이 매우 컸고, 전사 이익을 감소시켰다. VS사업부는 미래 먹거리로 기대되는 사업부이긴 하지만, 2020년까지 실적에 기여하지 못했기 때문에 LG전자의 밸류에이션에도 긍정적인 영향을 줄 수 없었다. 다만, 2021년부터는 연간 흑자전환할 것으로 추정되며, 이익에 기여하기 시작하는 시점이 LG전자의 주가 측면에서는 중요한 포인트가 될 것으로 판단된다. 60조원에 달하는 수주잔고 기반으로 2021년 흑자전환 가시성이 확보되었다는 판단이며, 그에 따라 VS사업부의 2021년 실적을 수정 반영한다.

### 중장기 투자매력이 돋보이는 시점

LG전자에 대한 투자자의견 'BUY' 를 유지하고, 목표주가를 125,000원으로 상향한다. 2020년과 2021년 영업이익을 기존 대비 각각 6%, 10% 상향했고, VS사업부의 흑자전환 가시성 확보로 EV/EBITDA 멀티플을 5배에서 7배로 반영한 것에 기인한다. 삼성전자가 Harman을 인수할 때의 EV/EBITDA 10 배에 경영권 프리미엄을 제외했다. 20년 3분기 단기 실적이 양호하고, VS사업부의 흑자전환 시기가 임박한 현재 시점이 주가를 매수하기에 적절한 시기라고 판단한다. 미래 먹거리를 제공하는 VS사업부의 이익 기여에 따라 LG전자의 밸류에이션 할인 요소가 제거될 것으로 기대된다.

### 기업분석(Report)

**BUY**

| TP(12M): 125,000원(상향) | CP(10월05일): 92,100원

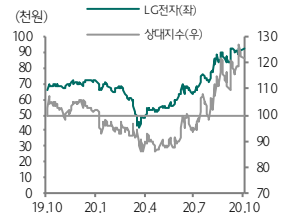
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,358.00
52주 최고/최저(원)	93,200/41,850
시가총액(십억원)	15,072.0
시가총액비중(%)	0.94
발행주식수(천주)	163,647.8
60일 평균 거래량(천주)	1,299,003.0
60일 평균 거래대금(십억원)	108.8
20년 배당금(예상, 원)	750
20년 배당수익률(예상, %)	0.82
외국인지분율(%)	34.69
주요주주 지분율(%)	
LG 외 1인	33.67
국민연금공단	11.36
주가상승률	1M 6M 12M
절대	9.6 84.8 38.7
상대	10.1 35.2 18.9

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	61,282.8	65,715.8
영업이익(십억원)	2,906.9	3,364.8
순이익(십억원)	1,802.3	2,057.9
EPS(원)	9,210	10,425
BPS(원)	87,758	97,236

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	61,341.7	62,306.2	62,306.3	67,242.9	72,288.6
영업이익	십억원	2,703.3	2,436.1	3,007.4	3,954.8	4,443.7
세전이익	십억원	2,008.6	528.6	2,485.9	3,609.1	4,095.4
순이익	십억원	1,240.1	31.3	1,918.7	2,706.8	3,071.5
EPS	원	6,858	173	9,790	13,811	15,672
증감율	%	(28.14)	(97.48)	5,558.96	41.07	13.47
PER	배	9.08	416.76	9.41	6.67	5.88
PBR	배	0.79	0.91	1.05	0.92	0.80
EV/EBITDA	배	4.11	4.23	4.14	3.21	2.63
ROE	%	9.03	0.22	11.77	14.74	14.55
BPS	원	79,068	79,493	87,421	100,480	115,401
DPS	원	750	750	750	750	750



Analyst 김록호

02-3771-7523

roko.kim@hanafn.com

RA 김정연

02-3771-7056

Junghyun.kim@hanafn.com

표 1. LG전자의 사업부별 분기 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>14,727.8</b>	<b>12,833.8</b>	<b>16,667.5</b>	<b>18,077.2</b>	<b>15,968.9</b>	<b>15,819.9</b>	<b>17,190.9</b>	<b>18,263.2</b>	<b>62,306.5</b>	<b>62,306.3</b>	<b>67,242.9</b>
<i>growth (YoY)</i>	-1.3%	-17.9%	6.2%	12.6%	8.4%	23.3%	3.1%	1.0%	1.6%	0.0%	7.9%
<i>growth (QoQ)</i>	-8.3%	-12.9%	29.9%	8.5%	-11.7%	-0.9%	8.7%	6.2%			
HA&AE	5,418.0	5,155.1	5,923.5	5,255.9	5,720.9	6,142.9	5,730.9	5,082.8	21,515.5	21,752.5	22,677.5
HE	2,970.7	2,256.7	3,579.5	4,178.4	3,023.3	2,744.5	3,406.8	4,013.4	13,286.1	12,985.3	13,188.0
MC	998.6	1,308.7	1,712.7	1,609.4	1,229.3	1,584.3	1,690.1	1,691.9	5,966.9	5,629.4	6,195.6
VS	1,319.3	912.2	1,641.9	1,691.1	1,741.9	1,829.0	1,920.4	1,978.0	5,465.4	5,564.4	7,469.2
BS	1,709.1	1,307.1	1,556.5	1,482.4	1,760.4	1,568.5	1,603.2	1,526.8	6,096.4	6,055.1	6,459.0
독립사업부 및 기타	444.7	502.0	510.8	541.7	444.7	351.4	510.8	541.7	2,392.9	1,999.2	1,848.6
LG이노텍	1,867.4	1,392.0	1,742.6	3,318.3	2,048.5	1,599.2	2,328.6	3,428.5	7,583.3	8,320.3	9,404.9
<b>영업이익</b>	<b>1,090.4</b>	<b>495.4</b>	<b>922.8</b>	<b>498.8</b>	<b>1,281.3</b>	<b>1,004.3</b>	<b>1,017.4</b>	<b>651.8</b>	<b>2,556.8</b>	<b>3,007.5</b>	<b>3,954.8</b>
<i>growth (YoY)</i>	22.2%	-25.5%	11.4%	191.4%	17.5%	102.7%	10.3%	30.7%	-5.4%	17.6%	31.5%
<i>growth (QoQ)</i>	537.1%	-54.6%	86.3%	-45.9%	156.9%	-21.6%	1.3%	-35.9%			
HA&AE	753.5	628.0	627.3	220.6	822.1	763.9	555.0	200.1	1,996.1	2,229.4	2,341.2
HE	325.8	112.8	288.0	67.9	280.2	195.6	200.5	114.0	789.1	794.5	790.3
MC	-237.8	-206.5	-151.6	-162.1	-160.7	-155.1	-125.5	-125.7	-1,009.8	-758.0	-567.0
VS	-96.8	-202.5	-61.2	-49.8	-37.8	0.2	40.8	44.2	-195.0	-410.2	47.4
BS	212.2	98.3	109.0	103.8	196.8	118.9	121.0	98.6	561.5	523.2	535.4
독립사업부 및 기타	-5.7	23.7	13.1	-5.4	4.7	17.9	14.3	-6.9	18.1	25.7	29.9
LG이노텍	139.2	41.6	98.2	323.8	176.0	62.8	211.4	327.4	396.8	602.8	777.6
<b>영업이익률</b>	<b>7.4%</b>	<b>3.9%</b>	<b>5.5%</b>	<b>2.8%</b>	<b>8.0%</b>	<b>6.3%</b>	<b>5.9%</b>	<b>3.6%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.9%</b>

주: IT사업 및 CEM사업이 각각 HE부문 및 기타부문에서 BS부문으로 이관되어 2019년 기준 실적 변경  
 자료: LG전자, 하나금융투자

표 2. LG전자의 사업부별 분기 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>14,727.8</b>	<b>12,833.8</b>	<b>16,915.8</b>	<b>18,369.5</b>	<b>16,212.9</b>	<b>16,074.1</b>	<b>17,455.1</b>	<b>18,796.2</b>	<b>62,306.5</b>	<b>62,846.9</b>	<b>68,538.3</b>
<i>growth (YoY)</i>	-1.3%	-17.9%	7.7%	14.4%	10.1%	25.2%	3.2%	2.3%	1.6%	0.9%	9.1%
<i>growth (QoQ)</i>	-8.3%	-12.9%	31.8%	8.6%	-11.7%	-0.9%	8.6%	7.7%			
HA&AE	5,418.0	5,155.1	5,973.3	5,300.1	5,768.9	6,194.6	5,700.7	5,067.6	21,515.5	21,846.4	22,731.7
HE	2,970.7	2,256.7	3,609.6	4,290.6	3,162.8	2,878.3	3,622.5	4,474.2	13,286.1	13,127.6	14,137.9
MC	998.6	1,308.7	1,794.7	1,686.5	1,288.1	1,659.9	1,770.6	1,772.5	5,966.9	5,788.6	6,491.1
VS	1,319.3	912.2	1,641.9	1,724.0	1,724.0	1,810.2	1,900.7	1,957.7	5,465.4	5,597.3	7,392.5
BS	1,709.1	1,307.1	1,556.5	1,482.4	1,760.4	1,568.5	1,603.2	1,526.8	6,096.4	6,055.1	6,459.0
독립사업부 및 기타	444.7	502.0	510.8	541.7	444.7	351.4	510.8	541.7	2,392.9	1,999.2	1,848.6
LG이노텍	1,867.4	1,392.0	1,829.0	3,344.3	2,064.0	1,611.2	2,346.6	3,455.7	7,583.3	8,432.7	9,477.5
<b>영업이익</b>	<b>1,090.4</b>	<b>495.4</b>	<b>774.9</b>	<b>470.1</b>	<b>1,255.7</b>	<b>886.7</b>	<b>913.3</b>	<b>541.4</b>	<b>2,556.8</b>	<b>2,830.8</b>	<b>3,597.2</b>
<i>growth (YoY)</i>	22.2%	-25.5%	-6.5%	174.7%	15.2%	79.0%	17.9%	15.2%	-5.4%	10.7%	27.1%
<i>growth (QoQ)</i>	537.1%	-54.6%	56.4%	-39.3%	167.1%	-29.4%	3.0%	-40.7%			
HA&AE	753.5	628.0	530.4	153.9	801.1	689.8	481.9	136.2	1,996.1	2,065.8	2,108.9
HE	325.8	112.8	232.4	130.3	299.1	210.5	219.8	118.0	789.1	801.4	847.4
MC	-237.8	-206.5	-155.1	-166.4	-165.7	-159.2	-128.0	-128.2	-1,009.8	-765.8	-581.1
VS	-96.8	-202.5	-61.2	-58.5	-58.5	-55.4	-4.2	-2.1	-195.0	-418.9	-120.1
BS	212.2	98.3	93.4	88.9	196.8	118.9	115.6	93.5	561.5	492.8	524.9
독립사업부 및 기타	-5.7	23.7	13.1	-5.4	4.7	17.9	14.3	-6.9	18.1	25.7	29.9
LG이노텍	139.2	41.6	121.7	327.2	178.2	64.2	214.0	330.9	396.8	629.8	787.3
<b>영업이익률</b>	<b>7.4%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.6%</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.7%</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.2%</b>	<b>2.9%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.2%</b>

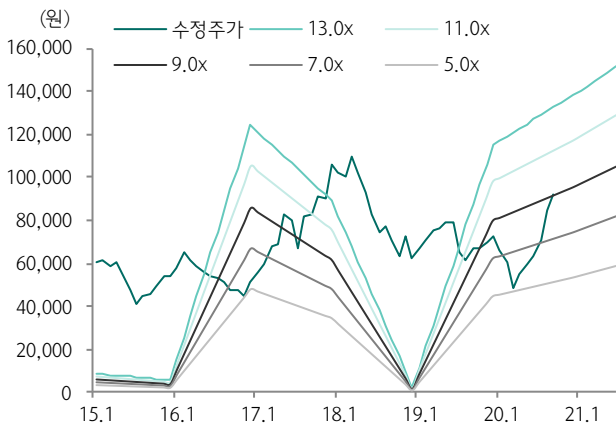
주: IT사업 및 CEM사업이 각각 HE부문 및 기타부문에서 BS부문으로 이관되어 2019년 기준 실적 변경  
 자료: LG전자, 하나금융투자

표 3. LG전자의 Valuation

영업가치(십억원)	사업부	EBITDA	Target EV/EBITDA	Value	비고
	HE	1,802	3.0	5,405	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용
	MC	-48	0.0	0	적자 사업부 가치 미반영
	H&A	3,145	5.0	15,726	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용
	VS	267	7.0	1,871	삼성전자 Harman 인수당시 EV/EBITDA에 30% 할인
	Sub-Total (A)	5,166	4.5	23,002	
지분법 적용주식(십억원)	구분	시가총액	지분율	Value	
	LG디스플레이	5,492	37.9%	1,457	시가총액대비 30% 할인
	LG이노텍	3,668	47.9%	1,230	시가총액대비 30% 할인
	Sub-Total (B)	9,161		2,687	
순현금(십억원)	구분	Value		Value	
	현금 등	5,465		5,465	
	차입금	10,627		10,627	
	Sub-Total (C)	-5,162		-5,162	
주식수				주식수	
주주가치(십억원)	자사주제외	(A)+(B)+(C)		20,527	
주식수(천주)	유통주식수			163,647	
목표주가(원)	자사주제외			125,434	

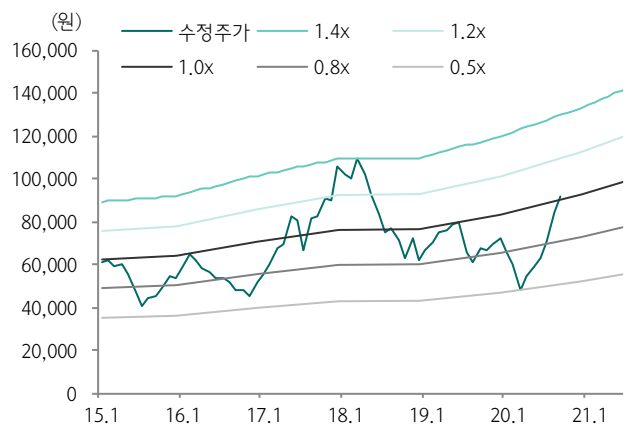
자료: 하나금융투자

그림 1. 12M Fwd PER 밴드



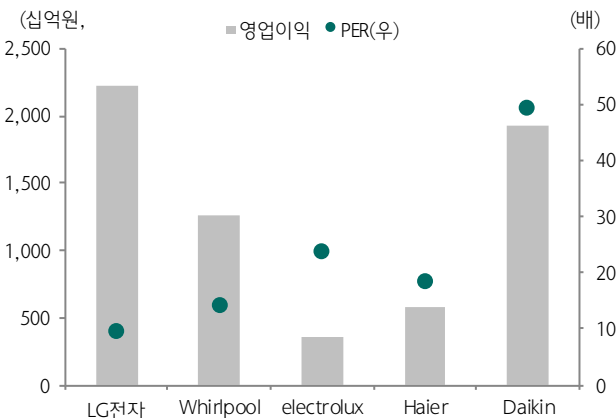
자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 2. 12M Fwd PBR 밴드



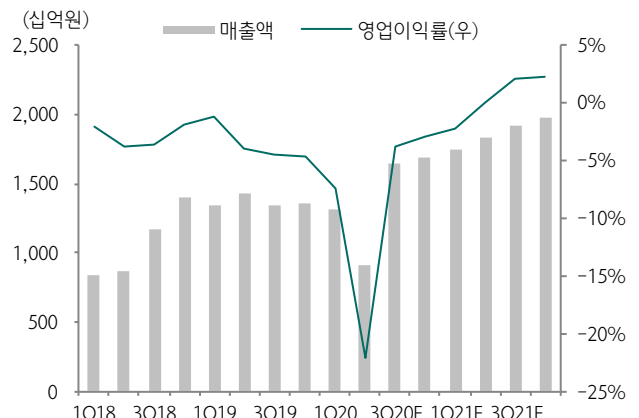
자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 3. 글로벌 가전 업체 2020F 실적 및 투자지표



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. VS사업부 매출 및 이익 전망



자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	61,341.7	62,306.2	62,306.3	67,242.9	72,288.6
매출원가	46,260.6	46,970.6	46,336.7	49,139.2	52,677.2
매출총이익	15,081.1	15,335.6	15,969.6	18,103.7	19,611.4
판매비	12,377.8	12,899.4	12,962.2	14,148.9	15,167.6
영업이익	2,703.3	2,436.1	3,007.4	3,954.8	4,443.7
금융손익	(309.2)	(287.8)	(405.5)	(301.4)	(337.4)
종속/관계기업손익	(77.2)	(1,052.1)	(396.9)	(181.0)	(250.4)
기타영업외손익	(308.4)	(567.7)	280.9	136.7	239.4
세전이익	2,008.6	528.6	2,485.9	3,609.1	4,095.4
법인세	535.8	348.7	644.4	902.3	1,023.8
계속사업이익	1,472.8	179.9	1,918.7	2,706.8	3,071.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,472.8	179.9	1,918.7	2,706.8	3,071.5
비배주주지분 손익	232.7	148.7	148.3	209.2	237.4
지배주주순이익	1,240.1	31.3	1,770.4	2,497.6	2,834.1
지배주주지분포괄이익	1,098.4	221.1	1,724.4	2,471.6	2,804.7
NOPAT	1,982.2	829.3	2,227.9	2,966.1	3,332.8
EBITDA	4,703.4	4,942.5	5,588.0	6,548.3	7,031.5
성장성(%)					
매출액증가율	(0.09)	1.57	0.00	7.92	7.50
NOPAT증가율	9.87	(58.16)	168.65	33.13	12.36
EBITDA증가율	11.03	5.08	13.06	17.19	7.38
영업이익증가율	9.51	(9.88)	23.45	31.50	12.36
(지배주주)순이익증가율	(28.14)	(97.48)	5,556.23	41.08	13.47
EPS증가율	(28.14)	(97.48)	5,558.96	41.07	13.47
수익성(%)					
매출총이익률	24.59	24.61	25.63	26.92	27.13
EBITDA이익률	7.67	7.93	8.97	9.74	9.73
영업이익률	4.41	3.91	4.83	5.88	6.15
계속사업이익률	2.40	0.29	3.08	4.03	4.25

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	6,858	173	9,790	13,811	15,672
BPS	79,068	79,493	87,421	100,480	115,401
CFPS	33,428	36,494	30,196	37,609	40,443
EBITDAPS	26,010	27,332	30,901	36,212	38,884
SPS	339,216	344,549	344,550	371,849	399,751
DPS	750	750	750	750	750
주가지표(배)					
PER	9.08	416.76	9.41	6.67	5.88
PBR	0.79	0.91	1.05	0.92	0.80
PCR	1.86	1.98	3.05	2.45	2.28
EV/EBITDA	4.11	4.23	4.14	3.21	2.63
PSR	0.18	0.21	0.27	0.25	0.23
재무비율(%)					
ROE	9.03	0.22	11.77	14.74	14.55
ROA	2.90	0.07	3.80	4.97	5.24
ROIC	12.21	4.58	12.00	16.04	18.04
부채비율	171.84	173.12	167.94	153.33	138.22
순부채비율	40.56	39.64	29.20	14.42	0.80
이자보상배율(배)	6.52	5.98	7.68	10.38	12.11

자료: 하나금융투자

대차대조표

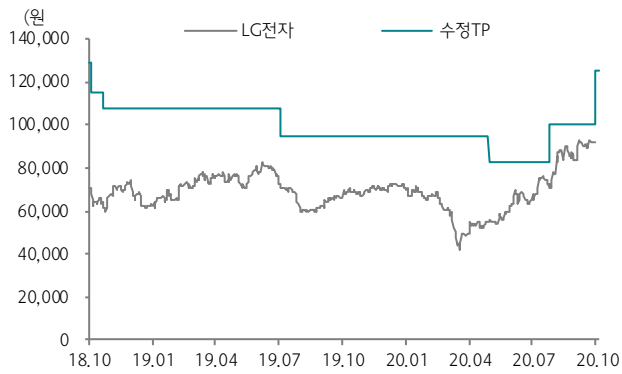
	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,362.9	19,753.5	22,427.2	25,796.3	29,281.8
금융자산	4,380.4	4,862.5	5,699.3	7,791.0	9,970.8
현금성자산	4,270.4	4,777.4	5,603.5	7,687.6	9,859.6
매출채권	6,371.6	6,360.3	7,158.6	7,158.6	7,158.6
재고자산	6,021.4	5,863.4	6,599.4	7,122.3	7,656.7
기타유동자산	2,589.5	2,667.3	2,969.9	3,724.4	4,495.7
비유동자산	24,965.6	25,106.4	25,868.2	26,368.9	26,754.8
투자자산	5,747.9	4,769.1	5,360.5	5,777.4	6,203.4
금융자산	210.4	224.6	245.6	257.2	269.0
유형자산	13,334.0	14,505.4	14,512.5	14,785.1	14,822.4
무형자산	3,001.2	2,692.0	2,842.5	2,653.8	2,576.4
기타비유동자산	2,882.5	3,139.9	3,152.7	3,152.6	3,152.6
자산총계	44,328.4	44,859.9	48,295.4	52,165.2	56,036.6
유동부채	17,135.0	17,657.9	19,646.6	21,031.2	22,250.1
금융부채	1,408.5	1,925.1	1,833.2	1,830.3	1,630.9
매입채무	7,216.7	6,820.6	7,676.8	8,285.0	8,906.7
기타유동부채	8,509.8	8,912.2	10,136.6	10,915.9	11,712.5
비유동부채	10,886.5	10,776.8	10,623.8	10,542.3	10,263.3
금융부채	9,585.3	9,448.8	9,129.2	8,929.2	8,529.2
기타비유동부채	1,301.2	1,328.0	1,494.6	1,613.1	1,734.1
부채총계	28,021.5	28,434.7	30,270.4	31,573.5	32,513.5
지배주주지분	14,253.3	14,330.0	15,763.7	18,125.4	20,823.5
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	2,923.3	2,923.3	2,923.3	2,923.3	2,923.3
자본조정	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)
기타포괄이익누계액	(1,604.7)	(1,309.8)	(1,374.6)	(1,374.6)	(1,374.6)
이익잉여금	12,075.4	11,857.3	13,355.7	15,717.4	18,415.6
비배주주지분	2,053.6	2,095.1	2,261.3	2,466.3	2,699.6
자본총계	16,306.9	16,425.1	18,025.0	20,591.7	23,523.1
순금융부채	6,613.4	6,511.4	5,263.0	2,968.4	189.3

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	4,541.6	3,689.2	4,703.2	5,924.0	6,390.0
당기순이익	1,472.8	179.9	1,918.7	2,706.8	3,071.5
조정	382	557	286	299	308
감가상각비	2,000.1	2,506.4	2,580.5	2,593.5	2,587.7
외환거래손익	49.8	(32.6)	113.6	122.4	149.3
지분법손익	77.2	1,052.1	319.7	181.0	250.4
기타	(1,745.1)	(2,968.9)	(2,089.1)	(2,597.9)	(2,679.4)
영업활동 자산부채 변동	(752.1)	(2,060.3)	(77.4)	228.6	233.7
투자활동 현금흐름	(4,420.3)	(2,083.3)	(3,074.4)	(3,409.4)	(3,385.3)
투자자산감소(증가)	141.6	2,030.9	(911.2)	(602.1)	(680.7)
자본증가(감소)	(3,018.9)	(1,848.7)	(2,157.5)	(2,477.4)	(2,247.7)
기타	(1,543.0)	(2,265.5)	(5.7)	(329.9)	(456.9)
재무활동 현금흐름	819.3	(1,117.0)	(776.1)	(338.8)	(735.3)
금융부채증가(감소)	1,472.4	380.1	(411.6)	(202.9)	(599.3)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(530.5)	(1,266.2)	(228.6)	0.0	(0.1)
배당지급	(122.6)	(230.9)	(135.9)	(135.9)	(135.9)
현금의 증감	919.8	507.0	826.1	2,084.1	2,172.0
Unlevered CFO	6,044.9	6,599.3	5,460.5	6,801.0	7,313.4
Free Cash Flow	1,375.1	1,617.0	2,509.7	3,446.6	4,142.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.10.5	BUY	125,000		
20.7.31	BUY	100,000	-13.01%	-6.80%
20.5.4	BUY	83,000	-22.13%	-8.43%
19.7.8	BUY	95,000	-32.35%	-23.68%
18.10.26	BUY	108,000	-33.20%	-23.52%
18.10.8	BUY	115,000	-44.10%	-42.87%
18.7.9	BUY	129,000	-41.96%	-36.20%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현재가 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	91.79%	8.21%	0.00%	100%

\* 기준일: 2020년 10월 02일

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 2020년 10월 5일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2020년 10월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.