

# LG디스플레이 (034220)

## LCD 가격 상승과 OLED 물량 증가의 쌍끌이 효과

### 4Q20 Review : 전 부문 가파른 이익 증가

4분기 실적은 매출 7.5조원(YoY +16%, QoQ +11%), 영업이익 6,855억원(YoY 흑자전환, QoQ +317%)으로 14개 분기만에 최대 영업이익 시현했다. 1) TV 패널(매출 비중 29%)의 경우 글로벌 TV 수요 강세 및 패널 가격 상승(TV 패널 평균 가격 QoQ +16%) 영향으로 부문 매출은 YoY +16%, QoQ +14% 증가했다. LCD 업체 AUO, Innolux의 최대 실적 시기인 1Q18 수준까지 패널 가격이 상승하며 LG디스플레이 LCD TV 부문 수익성 역시 크게 상승한 것으로 추정된다. 2) 모바일 부문(매출 비중 27%)의 경우 북미 고객사 신제품 판매 호조 및 LG디스플레이의 시장 점유율 상승으로 부문 매출은 YoY +6%, QoQ +31% 증가했으며, 수익성 역시 대폭 상승한 것으로 추정된다. 3) IT 패널(매출 비중 37%)의 경우 채택 근무 및 온라인 교육 시장 확대에 따른 IT 제품 수요 강세 지속되며 부문 매출은 YoY +20% 증가했고 수익성 역시 높은 수준을 유지했다.

### 2021년 OLED 흑자 구조 진입 전망

1분기 실적은 매출 6.2조원(YoY +31%, QoQ -17%), 영업이익 4,166억원(YoY 흑자전환, QoQ -39%)이 전망된다. 북미 고객사 신제품 판매 호조로 인해 모바일 OLED 패널 부문 전통적 비수기인 1분기의 QoQ 이익 감소폭이 크지 않을 전망이다. 춘절 이후 세트 수요 둔화 및 이에 따른 패널 가격 하락 변수 있으나 만약 1분기말까지 현 수준 패널 가격 유지 혹은 추가 상승 시 분기 실적 추정치 상향 여력 있다고 판단한다. 2021년 실적은 매출 26.3조원(YoY +9%), 영업이익 1.5조원(YoY 흑자전환)으로 약 1.6조원의 이익 증가가 가능할 것으로 전망한다. 2019년 대규모 적자 발생했던 OLED 부문이 TV 및 모바일 부문 모두 2021년 이익 전환하며 실적 성장 견인할 것으로 판단한다.

### LCD 가격 상승 OLED 물량 증가 쌍끌이 효과

목표주가를 27,000원으로 상향한다. 우려했던 1분기까지 대규모 흑자 가능할 정도로 LCD 패널 가격 상승 및 OLED 물량 증가에 따른 이익 레버리지 효과가 크다. 최근 5년간 PBR 밴드 평균은 0.6배, 상단 평균은 0.8배다. 2010년대 초중반 이익 성장기의 평균은 0.9배였다. 대규모 OLED 투자 마무리로 현금흐름이 개선되고 EBITDA가 급증하는 국면에서 최근 5년 평균 상단 부여에 무리 없다고 판단한다. 현 주가는 2021년 BPS대비 0.68배로 여전히 20% 이상 추가 상향 여력 있는 상황이다. Home Economy 트렌드가 2021년에도 구조적인 세트 수요 성장을 견인할 경우 Multiple Re-rating 가능성도 염두에 뒀다. 구조적인 세트 성장 여부를 가늠하는 바로미터로서 춘절 이후 세트 수요 추이를 주목한다. 춘절 이후 패널 가격 상승세 지속 시 리레이팅에 따른 12개월 목표 추가 상승 여력 있을 것으로 판단한다.

### 기업분석(Report)

**BUY**

| TP(12M): 27,000원(상향) | CP(1월27일): 22,900원

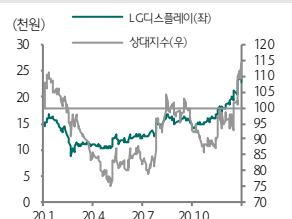
#### Key Data

|                  |                |
|------------------|----------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 3,122.56       |
| 52주 최고/최저(원)     | 24,100/8,900   |
| 시가총액(십억원)        | 8,194.0        |
| 시가총액비중(%)        | 0.38           |
| 발행주식수(천주)        | 357,815.7      |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 5,234,376.0    |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 100.0          |
| 20년 배당금(예상, 원)   | 0              |
| 20년 배당수익률(예상, %) | 0.00           |
| 외국인지분율(%)        | 23.97          |
| 주요주주 지분율(%)      |                |
| LG전자 외 2인        | 37.91          |
| 국민연금공단           | 5.08           |
| 주가상승률            | 1M 6M 12M      |
| 절대               | 28.3 86.9 54.2 |
| 상대               | 15.3 32.8 10.9 |

#### Consensus Data

|           | 2020     | 2021     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 23,922.8 | 25,863.4 |
| 영업이익(십억원) | (408.0)  | 778.4    |
| 순이익(십억원)  | (526.9)  | 352.2    |
| EPS(원)    | (1,438)  | 1,003    |
| BPS(원)    | 30,815   | 32,071   |

#### Stock Price



#### Financial Data

| 투자지표      | 단위  | 2018     | 2019      | 2020F    | 2021F    | 2022F    |
|-----------|-----|----------|-----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 십억원 | 24,336.6 | 23,475.6  | 24,230.2 | 26,310.1 | 26,471.3 |
| 영업이익      | 십억원 | 92.9     | (1,359.4) | (29.1)   | 1,540.3  | 1,593.9  |
| 세전이익      | 십억원 | (91.4)   | (3,344.2) | (594.1)  | 1,240.2  | 1,356.8  |
| 순이익       | 십억원 | (207.2)  | (2,829.7) | (89.3)   | 818.6    | 917.2    |
| EPS       | 원   | (579)    | (7,908)   | (249)    | 2,288    | 2,563    |
| 증감율       | %   | 적전       | 적지        | 적지       | 흑전       | 12.02    |
| PER       | 배   | (31.17)  | (2.05)    | (74.50)  | 10.01    | 8.93     |
| PBR       | 배   | 0.46     | 0.51      | 0.58     | 0.67     | 0.62     |
| EV/EBITDA | 배   | 3.69     | 7.31      | 3.72     | 2.29     | 1.82     |
| ROE       | %   | (1.46)   | (22.35)   | (0.78)   | 6.87     | 7.18     |
| BPS       | 원   | 39,068   | 31,694    | 32,138   | 34,425   | 36,989   |
| DPS       | 원   | 0        | 0         | 0        | 0        | 0        |



Analyst 김현수  
02-3771-7503  
hyunsoo@hanafn.com

표 1. LG디스플레이 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

|             | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20  | 4Q20  | 1Q21F | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2019   | 2020   | 2021F  | 2022F  |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)    | 4,724 | 5,307 | 6,738 | 7,461 | 6,177 | 5,823 | 7,326 | 6,983 | 23,552 | 24,230 | 26,310 | 26,471 |
| YoY         | -20%  | -1%   | 16%   | 15%   | 31%   | 10%   | 9%    | -6%   | -3%    | 3%     | 9%     | 1%     |
| LCD TV      | 803   | 708   | 899   | 1,134 | 1,029 | 824   | 903   | 1,020 | 5,278  | 3,544  | 3,776  | 3,557  |
| OLED TV     | 661   | 509   | 1,010 | 1,045 | 941   | 853   | 1,033 | 1,064 | 2,783  | 3,225  | 3,890  | 4,255  |
| Monitor     | 803   | 1,221 | 1,185 | 1,193 | 1,238 | 1,320 | 1,289 | 1,067 | 4,032  | 4,402  | 4,914  | 4,753  |
| Notebook    | 567   | 849   | 1,017 | 895   | 805   | 822   | 1,021 | 855   | 2,476  | 3,329  | 3,502  | 3,390  |
| Tablet      | 378   | 690   | 707   | 672   | 605   | 677   | 714   | 646   | 2,522  | 2,447  | 2,641  | 2,602  |
| LCD Mobile  | 453   | 576   | 471   | 423   | 95    | 110   | 164   | 148   | 2,653  | 1,923  | 517    | 391    |
| OLED Mobile | 684   | 301   | 761   | 1,299 | 932   | 609   | 1,480 | 1,330 | 1,782  | 3,045  | 4,351  | 4,524  |
| Etc.        | 375   | 453   | 361   | 478   | 468   | 538   | 429   | 562   | 2,026  | 1,666  | 1,997  | 2,350  |
| 영업이익(십억원)   | -362  | -517  | 164   | 685   | 417   | 180   | 510   | 434   | -1,360 | -29    | 1,540  | 1,594  |
| YoY         | 적지    | 적지    | 흑전    | 흑전    | 흑전    | 흑전    | 210%  | -37%  | 적전     | 적지     | 흑전     | 3%     |
| 영업이익률       | -8%   | -10%  | 2%    | 9%    | 7%    | 3%    | 7%    | 6%    | -6%    | 0%     | 6%     | 6%     |

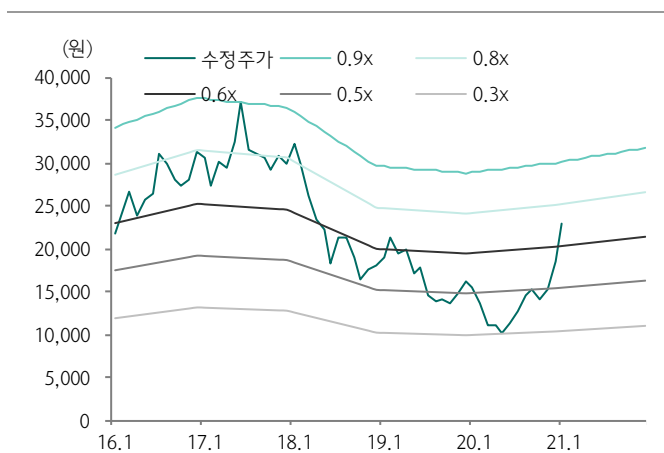
자료: 하나금융투자

표 2. LG디스플레이 전사 매출 대비 OLED 매출 비중 추이 및 전망

|             | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21F | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|-------------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| OLED TV     | 14%  | 10%  | 15%  | 14%  | 15%   | 15%   | 14%   | 15%   | 12%  | 13%  | 15%   | 16%   |
| OLED Mobile | 14%  | 6%   | 11%  | 17%  | 15%   | 10%   | 20%   | 19%   | 8%   | 13%  | 17%   | 17%   |
| OLED Total  | 28%  | 15%  | 26%  | 31%  | 30%   | 25%   | 34%   | 34%   | 19%  | 26%  | 31%   | 33%   |

자료: 하나금융투자

그림 1. LG디스플레이 12M Forward P/B 추이



자료: 하나금융투자

그림 2. LG디스플레이 12M Forward EV/EBITDA 추이



자료: 하나금융투자

## 추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |           |          |          |          |
|--------------|----------|-----------|----------|----------|----------|
|              | 2018     | 2019      | 2020F    | 2021F    | 2022F    |
| 매출액          | 24,336.6 | 23,475.6  | 24,230.2 | 26,310.1 | 26,471.3 |
| 매출원가         | 21,251.3 | 21,607.2  | 21,587.2 | 23,518.3 | 23,459.9 |
| 매출총이익        | 3,085.3  | 1,868.4   | 2,643.0  | 2,791.8  | 3,011.4  |
| 판매비          | 2,992.4  | 3,227.7   | 2,672.1  | 1,251.4  | 1,417.5  |
| 영업이익         | 92.9     | (1,359.4) | (29.1)   | 1,540.3  | 1,593.9  |
| 금융손익         | (72.8)   | (166.5)   | (300.4)  | (300.1)  | (237.1)  |
| 종속/관계기업손익    | 0.7      | 12.1      | 12.0     | 0.0      | 0.0      |
| 기타영업외손익      | (112.2)  | (1,830.5) | (276.6)  | 0.0      | 0.0      |
| 세전이익         | (91.4)   | (3,344.2) | (594.1)  | 1,240.2  | 1,356.8  |
| 법인세          | 88.1     | (472.2)   | (523.3)  | 346.3    | 355.3    |
| 계속사업이익       | (179.4)  | (2,872.1) | (70.9)   | 893.9    | 1,001.5  |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0       | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 당기순이익        | (179.4)  | (2,872.1) | (70.9)   | 893.9    | 1,001.5  |
| 비배주주지분 순이익   | 27.8     | (42.4)    | 18.4     | 75.3     | 84.3     |
| 지배주주순이익      | (207.2)  | (2,829.7) | (89.3)   | 818.6    | 917.2    |
| 지배주주지분포괄이익   | (215.4)  | (2,636.9) | 234.8    | 928.7    | 1,040.5  |
| NOPAT        | 182.4    | (1,167.5) | (3.5)    | 1,110.2  | 1,176.6  |
| EBITDA       | 3,647.5  | 2,335.7   | 4,249.3  | 6,279.3  | 6,136.1  |
| 성장성(%)       |          |           |          |          |          |
| 매출액증가율       | (12.43)  | (3.54)    | 3.21     | 8.58     | 0.61     |
| NOPAT증가율     | (91.08)  | 적전        | 적지       | 흑전       | 5.98     |
| EBITDA증가율    | (35.74)  | (35.96)   | 81.93    | 47.77    | (2.28)   |
| 영업이익증가율      | (96.23)  | 적전        | 적지       | 흑전       | 3.48     |
| (지배주주)순이익증가율 | 적전       | 적지        | 적지       | 흑전       | 12.04    |
| EPS증가율       | 적전       | 적지        | 적지       | 흑전       | 12.02    |
| 수익성(%)       |          |           |          |          |          |
| 매출총이익률       | 12.68    | 7.96      | 10.91    | 10.61    | 11.38    |
| EBITDA이익률    | 14.99    | 9.95      | 17.54    | 23.87    | 23.18    |
| 영업이익률        | 0.38     | (5.79)    | (0.12)   | 5.85     | 6.02     |
| 계속사업이익률      | (0.74)   | (12.23)   | (0.29)   | 3.40     | 3.78     |

| 투자지표      | 2018    | 2019    | 2020F   | 2021F  | 2022F  |
|-----------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 주당지표(원)   |         |         |         |        |        |
| EPS       | (579)   | (7,908) | (249)   | 2,288  | 2,563  |
| BPS       | 39,068  | 31,694  | 32,138  | 34,425 | 36,989 |
| CFPS      | 11,326  | 8,173   | 12,391  | 17,549 | 17,149 |
| EBITDAPS  | 10,194  | 6,528   | 11,876  | 17,549 | 17,149 |
| SPS       | 68,014  | 65,608  | 67,717  | 73,530 | 73,980 |
| DPS       | 0       | 0       | 0       | 0      | 0      |
| 주가지표(배)   |         |         |         |        |        |
| PER       | (31.17) | (2.05)  | (74.50) | 10.01  | 8.93   |
| PBR       | 0.46    | 0.51    | 0.58    | 0.67   | 0.62   |
| PCFR      | 1.59    | 1.99    | 1.50    | 1.30   | 1.34   |
| EV/EBITDA | 3.69    | 7.31    | 3.72    | 2.29   | 1.82   |
| PSR       | 0.27    | 0.25    | 0.27    | 0.31   | 0.31   |
| 재무비율(%)   |         |         |         |        |        |
| ROE       | (1.46)  | (22.35) | (0.78)  | 6.87   | 7.18   |
| ROA       | (0.66)  | (8.23)  | (0.24)  | 2.14   | 2.36   |
| ROIC      | 0.98    | (5.55)  | (0.02)  | 6.59   | 8.09   |
| 부채비율      | 122.86  | 184.86  | 198.84  | 180.74 | 167.23 |
| 순부채비율     | 40.94   | 80.91   | 61.38   | 33.68  | 8.94   |
| 이자보상배율(배) | 1.15    | (7.87)  | (0.08)  | 3.47   | 3.59   |

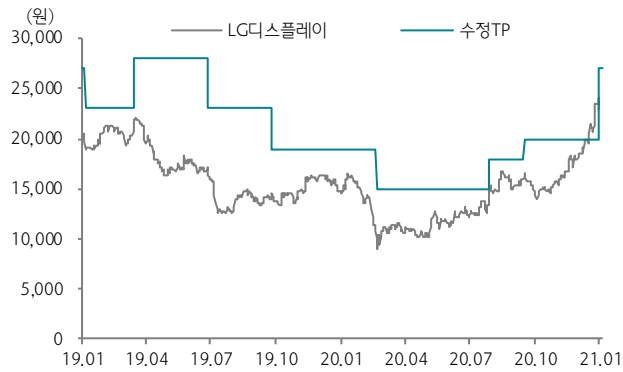
자료: 하나금융투자

| 대차대조표     | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|           | 2018     | 2019     | 2020F    | 2021F    | 2022F    |
| 유동자산      | 8,800.1  | 10,248.3 | 14,498.0 | 17,244.4 | 20,417.1 |
| 금융자산      | 2,489.7  | 3,485.7  | 6,662.3  | 9,903.5  | 13,199.4 |
| 현금성자산     | 2,365.0  | 3,336.0  | 6,488.9  | 9,740.8  | 13,039.4 |
| 매출채권      | 2,829.2  | 3,154.1  | 3,664.7  | 3,430.0  | 3,371.5  |
| 재고자산      | 2,691.2  | 2,051.2  | 2,383.2  | 2,230.6  | 2,192.6  |
| 기타유동자산    | 790.0    | 1,557.3  | 1,787.8  | 1,680.3  | 1,653.6  |
| 비유동자산     | 24,375.6 | 25,326.2 | 23,738.4 | 21,185.5 | 18,839.8 |
| 투자자산      | 258.2    | 221.1    | 249.2    | 235.2    | 231.7    |
| 금융자산      | 144.2    | 111.5    | 121.8    | 116.0    | 114.6    |
| 유형자산      | 21,600.1 | 22,087.6 | 20,297.4 | 17,758.4 | 15,416.2 |
| 무형자산      | 987.6    | 873.4    | 794.1    | 794.1    | 794.1    |
| 기타비유동자산   | 1,529.7  | 2,144.1  | 2,397.7  | 2,397.8  | 2,397.8  |
| 자산총계      | 33,175.7 | 35,574.6 | 38,236.5 | 38,429.9 | 39,256.9 |
| 유동부채      | 9,954.5  | 10,985.0 | 12,931.5 | 12,267.3 | 12,101.8 |
| 금융부채      | 1,553.9  | 1,977.1  | 2,574.0  | 2,571.2  | 2,570.5  |
| 매입채무      | 3,087.5  | 2,618.3  | 3,042.1  | 2,847.3  | 2,798.8  |
| 기타유동부채    | 5,313.1  | 6,389.6  | 7,315.4  | 6,848.8  | 6,732.5  |
| 비유동부채     | 8,335.0  | 12,101.3 | 12,509.9 | 12,473.6 | 12,464.5 |
| 금융부채      | 7,030.6  | 11,612.9 | 11,942.4 | 11,942.4 | 11,942.4 |
| 기타비유동부채   | 1,304.4  | 488.4    | 567.5    | 531.2    | 522.1    |
| 부채총계      | 18,289.5 | 23,086.3 | 25,441.4 | 24,740.9 | 24,566.3 |
| 지배주주지분    | 13,979.1 | 11,340.5 | 11,499.3 | 12,317.9 | 13,235.2 |
| 자본금       | 1,789.1  | 1,789.1  | 1,789.1  | 1,789.1  | 1,789.1  |
| 자본잉여금     | 2,251.1  | 2,251.1  | 2,251.1  | 2,251.1  | 2,251.1  |
| 자본조정      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 기타포괄이익누계액 | (301.0)  | (203.0)  | 48.7     | 48.7     | 48.7     |
| 이익잉여금     | 10,240.0 | 7,503.3  | 7,410.5  | 8,229.1  | 9,146.3  |
| 비배주주지분    | 907.1    | 1,147.8  | 1,295.8  | 1,371.1  | 1,455.4  |
| 자본총계      | 14,886.2 | 12,488.3 | 12,795.1 | 13,689.0 | 14,690.6 |
| 순금융부채     | 6,094.8  | 10,104.3 | 7,854.1  | 4,610.2  | 1,313.5  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |           |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                | 2018      | 2019      | 2020F     | 2021F     | 2022F     |
| 영업활동 현금흐름      | 4,484.1   | 2,706.5   | 5,733.1   | 5,390.1   | 5,483.2   |
| 당기순이익          | (179.4)   | (2,872.1) | (70.9)    | 893.9     | 1,001.5   |
| 조정             | 361       | 517       | 409       | 474       | 454       |
| 감가상각비          | 3,554.6   | 3,695.1   | 4,278.4   | 4,739.0   | 4,542.2   |
| 외환거래손익         | 53.8      | 68.5      | 0.8       | 0.0       | 0.0       |
| 지분법손익          | (0.7)     | (12.1)    | (12.0)    | 0.0       | 0.0       |
| 기타             | (3,246.7) | (3,234.5) | (3,858.2) | (4,265.0) | (4,088.2) |
| 영업활동 자산부채 변동   | 1,058.3   | 404.0     | 1,710.1   | (242.8)   | (60.5)    |
| 투자활동 현금흐름      | (7,675.3) | (6,755.4) | (2,501.7) | (2,175.3) | (2,193.9) |
| 투자자산감소(증가)     | (75.2)    | 49.2      | (16.0)    | 14.0      | 3.5       |
| 자본증가(감소)       | (7,800.1) | (6,591.5) | (2,256.9) | (2,200.0) | (2,200.0) |
| 기타             | 200.0     | (213.1)   | (228.8)   | 10.7      | 2.6       |
| 재무활동 현금흐름      | 2,952.9   | 4,987.9   | 734.5     | (2.8)     | (0.7)     |
| 금융부채증가(감소)     | 2,981.4   | 5,005.5   | 926.4     | (2.8)     | (0.7)     |
| 자본증가(감소)       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 기타재무활동         | 201.5     | (11.1)    | (191.9)   | 0.0       | 0.0       |
| 배당지급           | (230.0)   | (6.5)     | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 현금의 증감         | (237.5)   | 971.0     | 3,152.9   | 3,251.8   | 3,298.6   |
| Unlevered CFO  | 4,052.6   | 2,924.5   | 4,433.8   | 6,279.3   | 6,136.1   |
| Free Cash Flow | (3,458.1) | (4,220.4) | 3,165.7   | 3,190.1   | 3,283.2   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### LG디스플레이



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|------|--------|---------|---------|
|          |      |        | 평균      | 최고/최저   |
| 21.1.27  | BUY  | 27,000 |         |         |
| 20.10.13 | BUY  | 20,000 | -14.29% | 20.50%  |
| 20.8.24  | BUY  | 18,000 | -13.53% | -6.94%  |
| 20.3.18  | BUY  | 15,000 | -22.73% | -8.67%  |
| 19.10.22 | BUY  | 19,000 | -21.86% | -12.63% |
| 19.7.24  | BUY  | 23,000 | -39.70% | -30.22% |
| 19.4.9   | BUY  | 28,000 | -35.46% | -21.07% |
| 19.1.31  | BUY  | 23,000 | -11.81% | -7.17%  |
| 18.7.10  | BUY  | 27,000 | -28.56% | -13.89% |

## 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 | 92.13%  | 7.87%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2021년 01월 24일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)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 2021년 1월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2021년 1월 27일 현재 해당회사의 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.