

LG전자 (066570)

역대 최대 이익과 VS부문의 가치 상승

4Q20 Review: 가전이 서프라이즈 원인

LG전자의 20년 4분기 매출액은 18조 7,808억원(YoY +17%, QoQ +11%), 영업이익은 6,502억원(YoY +280%, QoQ -32%)을 기록했다. 하나금융투자의 기존 추정치를 상회한 사업부는 H&A부문으로 연말 프로모션 기간에도 불구하고 매출액, 영업이익 모두 양호했다. 프리미엄 가전 중심으로 국내와 해외 모두 두자릿수 이상의 성장률을 시현하며 예상보다 수익성 개선폭이 컸다. HE부문은 패널 공급 부족으로 인해 예상보다 매출액이 저조했다. 다만, 패널 가격 상승에도 불구하고 OLED TV를 중심으로 고가 제품 비중확대를 통해 수익성 악화를 최소화했다. VS부문 매출액은 전분기 대비 16% 증가한 1조 9,146억원을 기록하며 적자폭을 대폭 축소시켰다.

1Q21 Preview: 역시나 가전이 실적 견인

LG전자의 21년 1분기 매출액은 17조 6,708억원(YoY +20%, QoQ -6%)으로 1분기 기준 최고 매출액을 달성할 전망이다. 영업이익은 1조 1,809억원(YoY +8%, QoQ +82%)으로 분기 최대 영업이익을 갱신할 것으로 추정된다. H&A 부문 매출액은 6조 2,253억원으로 전년동기대비 15% 증가할 전망이다. 성수기 진입과 위생 관련된 스팀 기능을 탑재한 고가 제품의 비중 확대 때문이다. HE부문의 매출액은 전년동기대비 31% 증가한 3조 8,811억원으로 추정된다. 이는 OLED TV의 판매 호조 때문인데, 수익성은 LCD 패널 가격의 상승으로 인해 전년동기대비 악화가 불가피할 전망이다. VS부문은 자동차 수요 회복으로 인해 매출액이 전년동기대비 41% 증가할 전망이다.

VS부문의 가치 상승으로 주가 상단 높여나갈 것으로 기대

LG전자에 대한 투자 의견 'BUY' 를 유지하고, 목표주가를 225,000원으로 상향한다. MC부문의 적자를 영업가치에 반영하지 않는 대신에 H&A와 HE부문의 EV/EBITDA를 할인 적용했었다. 다만, 현재 시점에서는 MC부문의 적자 규모가 유의미하게 축소될 가능성이 높기 때문에 할인율을 제거했다. 기존 전망치 대비 영업이익이 하향 조정되었는데, MC부문의 적자 규모 확대와 LCD패널 가격 상승에 따른 HE부문의 영업이익 하향 때문이다. Magna와의 JV를 통해 VS부문의 영업가치가 재평가 구간에 진입했고, MC부문의 사업 방향성이 명확해진만큼 밸류에이션 할인 요소는 제거되었다. 앞으로는 VS부문의 경쟁력을 확인할 수 있는 수주, 고객사 확보 등의 이벤트가 주가의 상단을 열어줄 것으로 판단된다. 2021년 기준 PER 12.1배, PBR 1.54배로 밸류에이션 부담은 없는 구간이다.

기업분석(Report)

BUY

| TP(12M): 225,000원(상향) | CP(1월29일): 153,000원

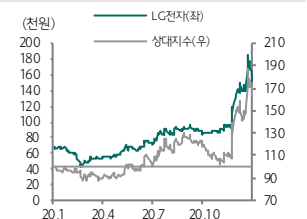
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,976.21
52주 최고/최저(원)	185,000/41,850
시가총액(십억원)	25,038.1
시가총액비중(%)	1.22
발행주식수(천주)	163,647.8
60일 평균 거래량(천주)	3,484.163.1
60일 평균 거래대금(십억원)	465.6
20년 배당금(예상, 원)	750
20년 배당수익률(예상, %)	0.56
외국인지분율(%)	33.40
주요주주 지분율(%)	
LG 외 1인	33.67
국민연금공단	9.94
주가상승률	1M 6M 12M
절대	16.3 112.5 127.7
상대	10.3 61.6 67.2

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	62,645.8	67,713.1
영업이익(십억원)	3,212.2	3,710.4
순이익(십억원)	2,153.6	2,459.3
EPS(원)	11,124	12,683
BPS(원)	89,580	101,002

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	61,341.7	62,306.2	63,262.0	70,888.1	76,193.0
영업이익	십억원	2,703.3	2,436.1	3,195.1	3,575.9	4,034.4
세전이익	십억원	2,008.6	528.6	2,386.0	3,160.2	3,630.5
순이익	십억원	1,240.1	31.3	1,981.6	2,291.3	2,632.2
EPS	원	6,858	173	10,958	12,671	14,556
증감율	%	(28.14)	(97.48)	6,234.10	15.63	14.88
PER	배	9.08	416.76	12.32	12.07	10.51
PBR	배	0.79	0.91	1.54	1.54	1.36
EV/EBITDA	배	4.11	4.23	5.36	5.11	4.34
ROE	%	9.03	0.22	13.15	13.60	13.78
BPS	원	79,068	79,493	87,696	99,167	112,523
DPS	원	750	750	1,200	1,200	1,200



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 (수정후)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F
매출액	14,727.8	12,833.8	16,919.6	18,780.8	17,722.1	17,034.7	17,409.6	18,721.7	62,306.5	63,261.9	70,888.1
<i>growth (YoY)</i>	-1.3%	-17.9%	7.8%	16.9%	20.3%	32.7%	2.9%	-0.3%	1.6%	1.5%	12.1%
<i>growth (QoQ)</i>	-8.3%	-12.9%	31.8%	11.0%	-5.6%	-3.9%	2.2%	7.5%			
HA&AE	5,418.0	5,155.1	6,155.8	5,540.2	6,225.3	6,684.6	6,181.4	5,486.4	21,515.5	22,269.1	24,577.6
HE	2,970.7	2,256.7	3,669.4	4,283.0	3,881.1	3,412.9	3,708.7	4,342.2	13,286.1	13,179.8	15,344.9
MC	998.6	1,308.7	1,524.8	1,385.0	1,043.8	1,201.8	1,219.2	1,276.2	5,966.9	5,217.2	4,741.0
VS	1,319.3	912.2	1,655.4	1,914.6	1,857.2	1,912.9	1,970.3	2,029.4	5,465.4	5,801.4	7,769.7
BS	1,709.1	1,307.1	1,482.8	1,508.5	1,811.6	1,633.9	1,571.8	1,553.8	6,096.4	6,007.5	6,571.0
독립사업부 및 기타	444.7	502.0	428.1	480.8	449.1	507.0	432.4	485.6	2,392.9	1,855.6	1,874.2
LG이노텍	1,867.4	1,392.0	2,003.3	3,668.6	2,454.0	1,681.7	2,326.0	3,548.1	7,583.3	8,931.3	10,009.8
영업이익	1,090.4	495.4	959.0	650.2	1,201.9	882.8	922.0	569.2	2,556.8	3,195.1	3,575.9
<i>growth (YoY)</i>	22.2%	-25.5%	15.8%	279.9%	10.2%	78.2%	-3.9%	-12.5%	-5.4%	25.0%	11.9%
<i>growth (QoQ)</i>	537.1%	-54.6%	93.6%	-32.2%	84.8%	-26.6%	4.4%	-38.3%			
HA&AE	753.5	628.0	671.5	299.6	797.2	724.5	536.2	201.7	1,996.1	2,352.6	2,259.6
HE	325.8	112.8	326.6	204.5	253.3	149.6	238.6	146.7	789.1	969.7	788.2
MC	-237.8	-206.5	-148.4	-248.5	-254.6	-214.5	-185.9	-194.6	-1,009.8	-841.1	-849.5
VS	-96.8	-202.5	-66.2	-0.2	-11.0	-9.1	17.7	26.8	-195.0	-365.7	24.5
BS	212.2	98.3	77.0	70.3	202.6	123.9	109.1	88.2	561.5	457.7	523.8
독립사업부 및 기타	-5.7	23.7	11.6	-15.1	4.7	25.8	12.3	-9.7	18.1	14.4	33.1
LG이노텍	139.2	41.6	86.9	339.7	209.7	82.6	194.0	310.0	396.8	607.4	796.3
영업이익률	7.4%	3.9%	5.7%	3.5%	6.8%	5.2%	5.3%	3.0%	4.1%	5.1%	5.0%

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

표 2. LG전자의 사업부별 분기 실적 전망 (수정전)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F
매출액	14,727.8	12,833.8	16,919.6	18,316.9	16,366.7	15,988.3	16,758.9	18,227.4	62,306.5	62,798.0	67,341.3
<i>growth (YoY)</i>	-1.3%	-17.9%	7.8%	14.0%	11.1%	24.6%	-0.9%	-0.5%	1.6%	0.8%	7.2%
<i>growth (QoQ)</i>	-8.3%	-12.9%	31.8%	8.3%	-10.6%	-2.3%	4.8%	8.8%			
HA&AE	5,418.0	5,155.1	6,155.8	5,110.0	5,713.5	6,133.9	5,551.1	4,938.0	21,515.5	21,838.9	22,336.5
HE	2,970.7	2,256.7	3,669.4	4,444.2	3,042.3	2,718.4	3,352.4	3,930.9	13,286.1	13,341.1	13,044.1
MC	998.6	1,308.7	1,524.8	1,568.1	1,408.7	1,519.0	1,541.3	1,613.7	5,966.9	5,400.3	6,082.8
VS	1,319.3	912.2	1,655.4	1,774.6	1,827.8	1,882.6	1,939.1	1,997.3	5,465.4	5,661.4	7,646.8
BS	1,709.1	1,307.1	1,482.8	1,468.0	1,760.4	1,568.5	1,527.3	1,512.0	6,096.4	5,967.0	6,368.2
독립사업부 및 기타	444.7	502.0	428.1	514.6	449.1	507.0	432.4	519.8	2,392.9	1,889.4	1,908.3
LG이노텍	1,867.4	1,392.0	2,003.3	3,437.3	2,164.9	1,658.8	2,415.3	3,715.8	7,583.3	8,700.0	9,954.7
영업이익	1,090.4	495.4	959.0	611.0	1,227.2	1,000.4	976.4	700.0	2,556.8	3,155.8	3,904.0
<i>growth (YoY)</i>	22.2%	-25.5%	15.8%	257.0%	12.5%	101.9%	1.8%	14.6%	-5.4%	23.4%	23.7%
<i>growth (QoQ)</i>	537.1%	-54.6%	93.6%	-36.3%	100.9%	-18.5%	-2.4%	-28.3%			
HA&AE	753.5	628.0	671.5	246.9	781.6	716.1	524.5	218.7	1,996.1	2,299.9	2,240.9
HE	325.8	112.8	326.6	225.0	306.5	236.9	224.0	146.6	789.1	990.2	913.9
MC	-237.8	-206.5	-148.4	-225.2	-216.4	-169.3	-134.7	-141.0	-1,009.8	-817.8	-661.4
VS	-96.8	-202.5	-66.2	-33.0	-20.1	-6.6	19.8	28.8	-195.0	-398.6	21.9
BS	212.2	98.3	77.0	73.4	196.8	118.9	106.0	87.5	561.5	460.8	509.4
독립사업부 및 기타	-5.7	23.7	11.6	-5.1	4.7	25.8	12.3	-6.6	18.1	24.4	36.1
LG이노텍	139.2	41.6	86.9	329.1	174.1	78.5	224.5	366.0	396.8	596.8	843.2
영업이익률	7.4%	3.9%	5.7%	3.3%	7.5%	6.3%	5.8%	3.8%	4.1%	5.0%	5.8%

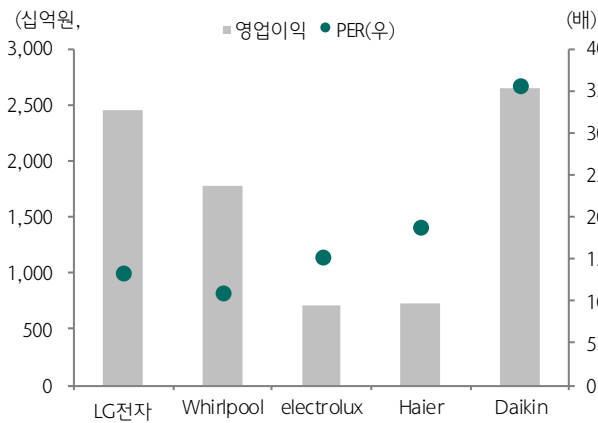
주: IT사업 및 CEM사업이 각각 HE부문 및 기타부문에서 BS부문으로 이관되어 2019년 기준 실적 변경
 자료: LG전자, 하나금융투자

표 3. LG전자 Valuation

영업가치(십억원)	사업부	EBITDA	Target EV/EBITDA	Value	비고
	HE	1,788	5.8	10,370	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용
	MC	-564	0.0	0	적자 사업부 가치 미반영
	H&A	3,259	6.4	20,859	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용
	HA	2,469	6.4	15,800	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용
	AE	791	6.4	5,059	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용
	VS	881	7.0	6,169	삼성전자 Harman 인수당시 EV/EBITDA에 30% 할인 23년 사업부 정상화 이후 영업이익률 5% 가정
	Sub-Total (A)	5,613	4.7	26,263	
지분법 적용주식 (십억원)	구분	시가총액	지분율	Value	
	LG디스플레이	7,783	37.9%	2,065	시가총액대비 30% 할인
	LG이노텍	4,733	47.9%	1,587	시가총액대비 30% 할인
	Sub-Total (B)	12,516		3,652	
순현금(십억원)	구분	Value		Value	
	현금 등	6,577		6,577	
	차입금	10,727		10,727	
	Sub-Total (C)	-4,150		-4,150	
주식수				주식수	
주주가치(십억원)	자사주제외	(A)+(B)+Ⓞ		36,899	
주식수(천주)	유통주식수			163,647	
목표주가(원)	자사주제외			225,480	

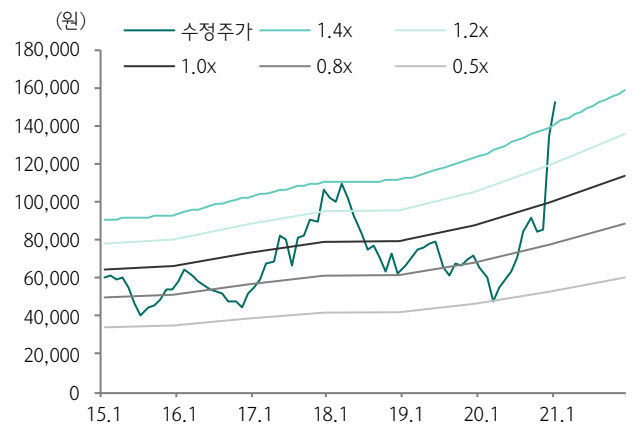
자료: 하나금융투자

그림 1. 글로벌 가전업체 OP vs PER



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 12M Fwd PBR Band



자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	61,341.7	62,306.2	63,262.0	70,888.1	76,193.0
매출원가	46,260.6	46,970.6	47,573.6	53,320.9	57,160.0
매출총이익	15,081.1	15,335.6	15,688.4	17,567.2	19,033.0
판매비	12,377.8	12,899.4	12,493.3	13,991.3	14,998.7
영업이익	2,703.3	2,436.1	3,195.1	3,575.9	4,034.4
금융손익	(309.2)	(287.8)	(430.2)	(342.7)	(377.3)
종속/관계기업손익	(77.2)	(1,052.1)	(101.3)	612.2	712.0
기타영업외손익	(308.4)	(567.7)	(277.5)	(684.4)	(736.4)
세전이익	2,008.6	528.6	2,386.0	3,161.0	3,632.8
법인세	535.8	348.7	386.0	758.6	871.9
계속사업이익	1,472.8	179.9	2,077.2	2,402.4	2,760.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,472.8	179.9	2,077.2	2,402.4	2,760.9
비지배주주지분 손이익	232.7	148.7	95.6	110.5	127.0
지배주주순이익	1,240.1	31.3	1,981.6	2,291.8	2,633.9
지배주주지분포괄이익	1,098.4	221.1	1,610.2	2,216.6	2,547.4
NOPAT	1,982.2	829.3	2,678.2	2,717.7	3,066.1
EBITDA	4,703.4	4,942.5	5,840.3	6,230.0	6,686.6
성장성(%)					
매출액증가율	(0.09)	1.57	1.53	12.05	7.48
NOPAT증가율	9.87	(58.16)	222.95	1.47	12.82
EBITDA증가율	11.03	5.08	18.16	6.67	7.33
영업이익증가율	9.51	(9.88)	31.16	11.92	12.82
(지배주주)순이익증가율	(28.14)	(97.48)	6,230.99	15.65	14.93
EPS증가율	(28.14)	(97.48)	6,234.10	15.66	14.92
수익성(%)					
매출총이익률	24.59	24.61	24.80	24.78	24.98
EBITDA이익률	7.67	7.93	9.23	8.79	8.78
영업이익률	4.41	3.91	5.05	5.04	5.29
계속사업이익률	2.40	0.29	3.28	3.39	3.62

투자지표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	6,858	173	10,958	12,674	14,565
BPS	79,068	79,493	87,696	99,618	113,432
CFPS	33,428	36,494	33,526	33,636	36,442
EBITDAPS	26,010	27,332	32,297	34,451	36,977
SPS	339,216	344,549	349,835	392,007	421,343
DPS	750	750	750	750	750
주가지표(배)					
PER	9.08	416.76	12.32	12.07	10.50
PBR	0.79	0.91	1.54	1.54	1.35
PCFR	1.86	1.98	4.03	4.55	4.20
EV/EBITDA	4.11	4.23	5.36	5.10	4.31
PSR	0.18	0.21	0.39	0.39	0.36
재무비율(%)					
ROE	9.03	0.22	13.15	13.57	13.71
ROA	2.90	0.07	4.23	4.49	4.79
ROIC	11.91	4.42	14.00	14.19	15.99
부채비율	171.84	173.12	173.17	165.26	151.36
순부채비율	40.56	39.64	33.83	16.48	1.44
이자보상배율(배)	6.52	5.98	8.65	9.92	11.61

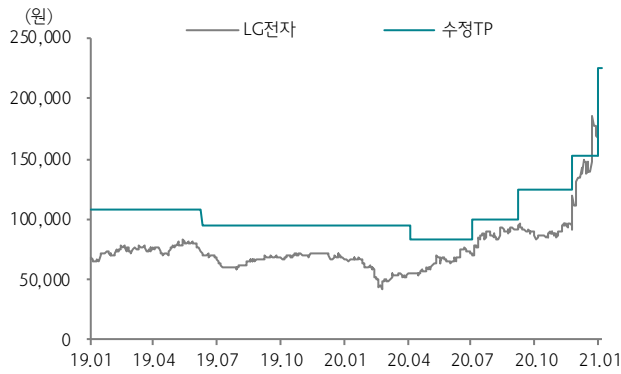
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,362.9	19,753.5	22,408.9	26,070.3	29,224.9
금융자산	4,380.4	4,862.5	4,986.9	7,537.8	9,920.0
현금성자산	4,270.4	4,777.4	4,887.3	7,426.3	9,800.1
매출채권	6,371.6	6,360.3	7,437.2	7,437.2	7,437.2
재고자산	6,021.4	5,863.4	6,856.2	7,682.8	8,257.7
기타유동자산	2,589.5	2,667.3	3,128.6	3,412.5	3,610.0
비유동자산	24,965.6	25,106.4	26,393.5	27,106.1	27,550.3
투자자산	5,747.9	4,769.1	5,619.0	6,277.9	6,736.2
금융자산	210.4	224.6	304.9	323.2	336.0
유형자산	13,334.0	14,505.4	14,580.6	14,849.3	14,935.3
무형자산	3,001.2	2,692.0	3,024.3	2,809.3	2,709.2
기타비유동자산	2,882.5	3,139.9	3,169.6	3,169.6	3,169.6
자산총계	44,328.4	44,859.9	48,802.4	53,176.3	56,775.2
유동부채	17,135.0	17,657.9	20,183.8	22,388.8	23,717.2
금융부채	1,408.5	1,925.1	1,829.5	1,841.2	1,643.8
매입채무	7,216.7	6,820.6	7,975.6	8,937.0	9,605.8
기타유동부채	8,509.8	8,912.2	10,378.7	11,610.6	12,467.6
비유동부채	10,886.5	10,776.8	10,753.7	10,740.9	10,471.1
금융부채	9,585.3	9,448.8	9,200.8	9,000.8	8,600.8
기타비유동부채	1,301.2	1,328.0	1,552.9	1,740.1	1,870.3
부채총계	28,021.5	28,434.7	30,937.5	33,129.7	34,188.3
지배주주지분	14,253.3	14,330.0	15,813.5	17,969.4	20,467.4
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)	(1,617.6)	(1,617.6)	(1,617.6)
이익잉여금	12,075.4	11,857.3	13,648.4	15,804.4	18,302.4
비지배주주지분	2,053.6	2,095.1	2,051.4	2,077.2	2,119.5
자본총계	16,306.9	16,425.1	17,864.9	20,046.6	22,586.9
순금융부채	6,613.4	6,511.4	6,043.5	3,304.2	324.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	4,541.6	3,689.2	5,189.7	5,391.4	5,750.3
당기순이익	1,472.8	179.9	2,077.2	2,401.8	2,759.2
조정	382	557	334	268	278
감가상각비	2,000.1	2,506.4	2,645.3	2,654.0	2,652.2
외환거래손익	49.8	(32.6)	107.9	246.9	332.8
지분법손익	77.2	1,052.1	(614.6)	(310.2)	(304.0)
기타	(1,745.1)	(2,968.9)	(1,804.6)	(2,322.7)	(2,403.0)
영업활동 자산부채 변동	(752.1)	(2,060.3)	(230.1)	308.6	214.7
투자활동 현금흐름	(4,420.3)	(2,083.3)	(3,270.9)	(3,400.0)	(3,218.3)
투자자산감소(증가)	141.6	2,030.9	(552.0)	(433.5)	(239.1)
자본증가(감소)	(3,018.9)	(1,848.7)	(2,189.9)	(2,507.7)	(2,338.1)
기타	(1,543.0)	(2,265.5)	(529.0)	(458.8)	(641.1)
재무활동 현금흐름	819.3	(1,117.0)	(846.7)	(405.3)	(814.3)
금융부채증가(감소)	1,472.4	380.1	(343.5)	(188.3)	(597.4)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(530.5)	(1,266.2)	(367.3)	(0.1)	0.0
배당지급	(122.6)	(230.9)	(135.9)	(216.9)	(216.9)
현금의 증감	919.8	507.0	110.0	2,457.3	2,291.0
Unlevered CFO	6,044.9	6,599.3	6,062.6	6,082.6	6,590.0
Free Cash Flow	1,375.1	1,617.0	2,905.3	2,883.7	3,412.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.29	BUY	225,000		
20.12.23	BUY	153,000	-2.71%	20.92%
20.10.5	BUY	125,000	-28.08%	-22.16%
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%

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	92.16%	7.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 01월 26일

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 2021년 1월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2021년 1월 29일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.