

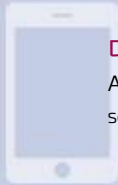


Outperform (Downgrade)

목표주가: 16,000원(하향)

주가(1/24): 13,740원

시가총액: 49,164억원



디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/24)	2,469.69pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	17,250원	11,590원	
최고/최저가 대비 등락률	-20.3%	18.6%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	10.9%	16.7%
	6M	-0.5%	5.9%
	1Y	-19.6%	-32.4%

Company Data

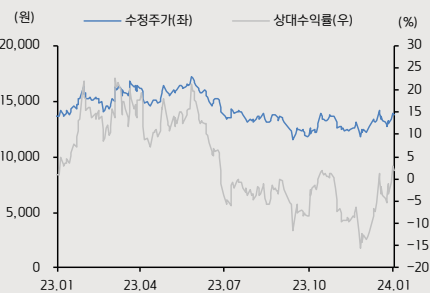
발행주식수	357,816 천주
일평균 거래량(3M)	1,520천주
외국인 지분율	20.7%
배당수익률(23E)	0.0%
BPS(23E)	20,462원
주요 주주	LG 전자 외 1 인 37.9%

투자지표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	29,878	26,152	21,331	25,400
영업이익	2,231	-2,085	-2,510	-301
EBITDA	6,731	2,472	1,703	4,679
세전이익	1,719	-3,433	-3,339	-614
순이익	1,334	-3,196	-2,577	-479
지배주주지분순이익	1,186	-3,072	-2,477	-460
EPS(원)	3,315	-8,584	-6,922	-793
증감률(% YoY)	흑전	적전	적지	적지
PER(배)	7.4	-1.5	-1.8	-17.5
PBR(배)	0.7	0.5	0.6	1.0
EV/EBITDA(배)	2.9	7.2	11.3	3.9
영업이익률(%)	7.5	-8.0	-11.8	-1.2
ROE(%)	9.7	-26.7	-28.8	-5.7
순차입금비율(%)	59.7	104.6	153.8	116.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 리뷰

LG디스플레이 (034220)

시선은 IT OLED로



4Q23 영업이익은 1,317억원으로 예상치 상회. 계절적 성수기 효과에 힘입어 전 제품군의 매출액이 성장한 가운데 모바일 및 기타 부문의 매출액이 +112%QoQ 증가하며 전사 수익성 개선 주도. 1Q24 실적은 영업적자 -5,448억원으로 부진할 전망. 2Q24부터 실적 개선 및 OLED 아이패드 출시 모멘텀 기대. 목표주가를 16,000원으로 하향하고, 투자의견 Outperform 제시

>>> 4Q23 영업이익 1,317억원, 예상치 상회

4Q23 연결 실적은 매출액 7.4조원(+55%QoQ, +1%YoY), 영업이익 1,317억원(흑자전환 QoQ/YoY)으로, 7개 분기만의 흑자 전환과 함께 시장 예상치(1,206억원)를 상회했다. 계절적 성수기 효과에 힘입어 전 제품군의 매출액이 성장한 가운데 모바일 및 기타 부문의 매출액이 +112%QoQ 증가하며 전사 수익성 개선을 주도했다. 출하 면적(m²)은 TV, IT, 모바일 패널 출하가 모두 확대되며 +17%QoQ 증가했고, 면적당 판가(ASP/m²)는 상대적으로 판가가 높은 POLED 패널의 출하 확대에 힘입어 +32%QoQ 상승했다. 한편 2023년 Capex는 3.6조원으로, 전년 대비 약 1.6조원 축소되었으며 2024년은 2조원 대의 Capex를 집행하여 긴축 기조를 유지할 전망이다.

>>> 1Q24 영업적자 -5,448억원, 상저하의 실적 전망

1Q24 연결 실적은 매출액 5.1조원(-31%QoQ, +16%YoY), 영업적자 -5,448억원(적자전환 QoQ, 적자지속 YoY)으로, 시장 예상치(-3,364억원)를 하회할 전망이다. 코로나19 이후 세트 수요의 변동성이 확대된 후 올해 전반적인 안정화가 예상되나, 아직 수요 개선의 속도가 예상 대비로는 더딘 상황이다. 이로 인해 1Q24말부터 양산에 착수할 것으로 예상되는 태블릿용 OLED 패널을 제외한 전 제품 군의 실적이 예상치를 하회할 것으로 전망된다.

이를 반영한 1Q24 출하 면적(m²)은 -14%QoQ 감소가 예상되고, 면적당 판가(ASP/m²)는 OLED 패널의 출하 감소 영향으로 인해 -23%QoQ 하락이 예상된다. 동사의 실적은 1Q24 저점 통과 후, 2Q24 적자 축소, 2H24 흑자 전환의 상저하 흐름을 전망한다.

>>> 목표주가 하향하나, OLED 사업부 중심의 체질 개선 전망

동사의 2024년 실적은 매출액 25.4조원(+19%YoY), 영업적자 -3,015억원(적자지속 YoY)으로, OLED 패널 출하 확대에 힘입어 전년 대비 큰 폭의 실적 개선이 예상되나 영업적자가 지속될 것으로 판단된다. 1H24 영업적자 전환과 함께 단기 실적 모멘텀이 부재하다는 점, 유상증자로 OLED 사업 경쟁력 및 재무 안정성 강화가 예상되지만 지분가치 희석은 불가피하다는 점을 고려하면 주가 상승 모멘텀은 실적 개선이 본격화되고, OLED 아이패드 출시가 예상되는 2Q24부터로 전망한다. 이를 반영하여 목표주가를 16,000원으로 하향 조정하고, 투자의견 Outperform을 제시한다.

LG디스플레이 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
출하면적 [100m2]	4,236	4,684	4,715	5,558	4,759	5,156	5,489	6,146	31,488	19,193	21,550
%QoQ/%YoY	-46%	11%	1%	18%	-14%	8%	6%	12%	-11%	-39%	12%
ASP/m2 [USD]	850	803	804	1,064	823	844	920	1,002	652	880	897
%QoQ/%YoY	20%	-6%	0%	32%	-23%	3%	9%	9%	-13%	35%	2%
매출액	4,411	4,739	4,785	7,396	5,129	5,699	6,564	8,009	26,152	21,331	25,400
%QoQ/%YoY	-40%	7%	1%	55%	-31%	11%	15%	22%	-12%	-18%	19%
TV	851	1,123	1,118	1,361	1,074	1,406	1,478	1,776	6,953	4,453	5,734
Notebook & Tablet	1,079	1,323	1,107	1,561	1,462	1,724	1,920	1,970	6,254	5,070	7,076
Monitor	567	663	788	713	699	705	728	655	4,883	2,731	2,786
Mobile etc.	1,914	1,629	1,772	3,761	1,894	1,864	2,438	3,608	8,083	9,078	9,804
매출원가	4,794	4,911	4,748	6,532	4,954	5,251	5,758	6,864	25,028	20,986	22,826
매출원가율	109%	104%	99%	88%	97%	92%	88%	86%	96%	98%	90%
매출총이익	-383	-173	37	864	175	448	806	1,145	1,124	345	2,574
판매비와관리비	715	709	699	732	720	701	722	733	3,209	2,855	2,875
영업이익	-1,098	-881	-662	132	-545	-253	84	412	-2,085	-2,510	-301.5
%QoQ/%YoY	25%	-20%	-25%	-120%	-514%	-54%	-133%	391%	적자전환	적자지속	적자지속
영업이익률	-25%	-19%	-14%	2%	-11%	-4%	1%	5%	-8%	-12%	-1%
감가상각비	1,018	1,011	1,044	1,140	1,170	1,270	1,270	1,270	4,557	4,214	4,981
EBITDA	-80	130	382	1,272	626	1,017	1,354	1,683	2,472	1,704	4,680
%QoQ/%YoY	-138%	-262%	195%	233%	-51%	63%	33%	24%	-63%	-31%	175%
EBITDA Margin	-2%	3%	8%	17%	12%	18%	21%	21%	9%	8%	18%
법인세차감전손익	-1,475	-877	-1,006	19	-658	-261	-53	358	-3,433	-3,339	-614
법인세비용	-322	-178	-231	-32	-145	-57	-12	79	-238	-763	-135
당기순이익	-1,153	-699	-775	51	-513	-204	-41	279	-3,196	-2,577	-479
당기순이익률	-26%	-15%	-16%	1%	-10%	-4%	-1%	3%	-12%	-12%	-2%
매출액 비중											
TV	19%	24%	23%	18%	21%	25%	23%	22%	27%	17%	22%
Notebook & Tablet	24%	28%	23%	21%	29%	30%	29%	25%	24%	19%	27%
Monitor	13%	14%	16%	10%	14%	12%	11%	8%	19%	10%	11%
Mobile etc.	43%	34%	37%	51%	37%	33%	37%	45%	31%	35%	37%
KRW/USD	1,270	1,300	1,310	1,315	1,310	1,310	1,300	1,300	1,284	1,299	1,305

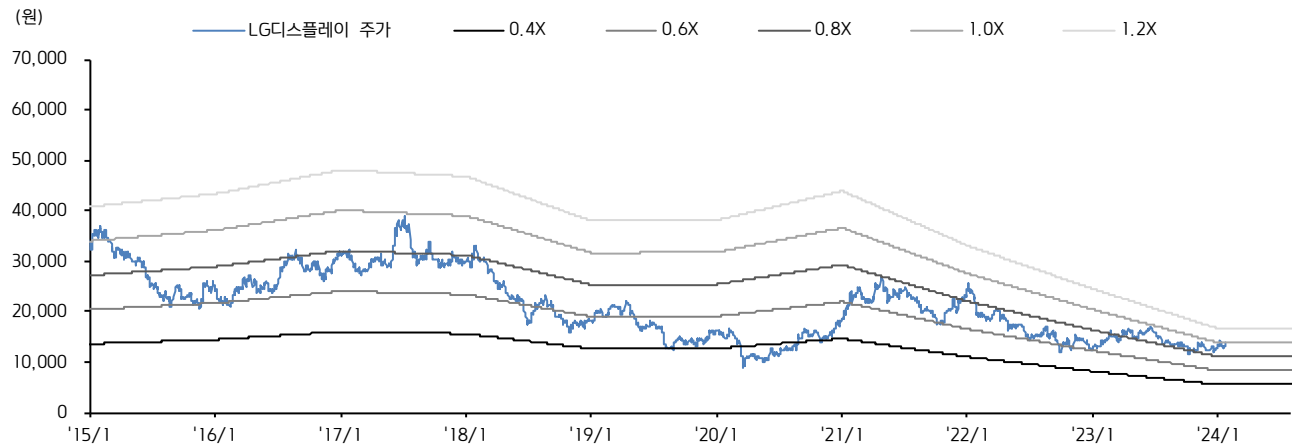
자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	4Q23P					2023P		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	7,147	7,396	3%	7,115	4%	21,082	21,331	1%
TV	1,451	1,361	-6%			4,543	4,453	-2%
Notebook & Tablet	1,513	1,561	3%			5,022	5,070	1%
Monitor	736	713	-3%			2,754	2,731	-1%
Mobile Etc.	3,448	3,761	9%			8,764	9,078	4%
영업이익	113.4	131.7	16%	120.6	9%	-2528.5	-2,510.2	-1%
영업이익률	-10%	2%		2%		-12%	-12%	
당기순이익	31.2	50.5	62%	234.0	-78%	-2596.1	-2,576.7	-1%
당기순이익률	-9%	1%		3%		-12%	-12%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 목표주가 16,000원 제시

BPS(원)	14,508 원	2024년 ~ 2025년 평균 BPS
Target PBR(배)	1.08 배	OLED 사업을 시작한 이후의 고점 Forward PBR
목표주가(원)	15,668 원	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	29,878	26,152	21,331	25,400	26,213
매출원가	24,573	25,028	20,986	22,826	22,456
매출총이익	5,305	1,124	345	2,574	3,757
판관비	3,074	3,209	2,855	2,875	2,962
영업이익	2,231	-2,085	-2,510	-301	795
EBITDA	6,731	2,472	1,703	4,679	4,838
영업외손익	-512	-1,348	-794	-109	317
이자수익	89	86	147	208	135
이자비용	434	415	757	599	597
외환관련이익	1,292	3,407	2,918	3,648	3,954
외환관련손실	1,543	3,398	2,494	2,673	2,483
외국 및 관계기업손익	8	6	5	5	6
기타	76	-1,034	-613	-698	-698
법인세차감전이익	1,719	-3,433	-3,339	-614	1,112
법인세비용	385	-238	-763	-135	245
계속사업손익	1,334	-3,196	-2,577	-479	867
당기순이익	1,334	-3,196	-2,577	-479	867
지배주주순이익	1,186	-3,072	-2,477	-460	834
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	23.1	-12.5	-18.4	19.1	3.2
영업이익 증감율	흑전	-193.5	20.4	-88.0	-364.1
EBITDA 증감율	64.3	-63.3	-31.1	174.8	3.4
지배주주순이익 증감율	흑전	-359.0	-19.4	-81.4	-281.3
EPS 증감율	흑전	적전	적지	적지	흑전
매출총이익률(%)	17.8	4.3	1.6	10.1	14.3
영업이익률(%)	7.5	-8.0	-11.8	-1.2	3.0
EBITDA Margin(%)	22.5	9.5	8.0	18.4	18.5
지배주주순이익률(%)	4.0	-11.7	-11.6	-1.8	3.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	13,187	9,444	9,335	12,097	12,498
현금 및 현금성자산	3,542	1,825	2,403	4,402	4,745
단기금융자산	798	1,769	1,091	810	648
매출채권 및 기타채권	4,697	2,528	2,947	3,509	3,621
재고자산	3,350	2,873	2,528	2,940	3,034
기타유동자산	800	449	366	436	450
비유동자산	24,967	26,242	25,461	24,547	24,268
투자자산	219	283	251	279	285
유형자산	20,558	20,947	20,225	18,195	17,215
무형자산	1,645	1,753	2,321	2,907	3,502
기타비유동자산	2,545	3,259	2,664	3,166	3,266
자산총계	38,155	35,686	34,796	36,644	36,767
유동부채	13,995	13,962	13,885	14,001	13,509
매입채무 및 기타채무	9,434	8,034	7,781	7,745	7,174
단기금융부채	4,360	5,720	5,934	6,054	6,133
기타유동부채	201	208	170	202	202
비유동부채	9,397	10,405	12,250	12,400	12,193
장기금융부채	8,796	9,709	10,881	11,071	10,921
기타비유동부채	601	696	1,369	1,329	1,272
부채총계	23,392	24,367	26,135	26,401	25,701
지배지분	13,119	9,880	7,321	8,922	9,711
자본금	1,789	1,789	1,789	3,211	3,211
자본잉여금	2,251	2,251	2,251	2,972	2,972
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	537	480	398	317	272
이익잉여금	8,542	5,360	2,883	2,423	3,256
비지배지분	1,644	1,440	1,340	1,321	1,355
자본총계	14,763	11,319	8,661	10,243	11,065

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	5,753	3,011	3,808	5,192	5,839
당기순이익	1,334	-3,196	-2,577	-479	867
비현금항목의 가감	5,945	6,084	5,840	7,015	6,528
유형자산감가상각비	4,501	4,557	4,214	4,981	4,043
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	-8	-6	-5	-5	-6
기타	1,452	1,533	1,631	2,039	2,491
영업활동자산부채증감	-1,016	701	392	-1,088	-849
매출채권및기타채권의감소	-964	1,833	-418	-562	-112
재고자산의감소	-1,123	391	345	-413	-94
매입채무및기타채무의증가	1,111	-908	-253	-36	-571
기타	-40	-615	718	-77	-72
기타현금흐름	-510	-578	153	-256	-707
투자활동 현금흐름	-4,263	-6,700	-3,176	-3,099	-3,330
유형자산의 취득	-3,141	-5,079	-3,611	-2,930	-3,156
유형자산의 처분	66	171	232	100	203
무형자산의 순취득	-633	-819	-568	-586	-595
투자자산의감소(증가)	-45	-59	37	-22	-1
단기금융자산의감소(증가)	-676	-971	677	282	162
기타	166	57	57	57	57
재무활동 현금흐름	-2,466	1,946	1,515	2,567	-16
차입금의 증가(감소)	-2,399	2,321	1,414	370	-71
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	2,143	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-293	0	0	0
기타	-67	-82	101	54	55
기타현금흐름	299	26	-1,568	-2,661	-2,151
현금 및 현금성자산의 순증가	-677	-1,717	579	1,999	342
기초현금 및 현금성자산	4,218	3,542	1,825	2,403	4,402
기말현금 및 현금성자산	3,542	1,825	2,403	4,402	4,745

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	3,315	-8,584	-6,922	-793	1,298
BPS	36,664	27,611	20,462	13,894	15,121
CFPS	20,342	8,071	9,120	11,261	11,515
DPS	650	0	0	0	0
주당배수(배)					
PER	7.4	-1.5	-1.8	-17.5	10.7
PER(최고)	8.3	-3.0	-2.5		
PER(최저)	5.1	-1.4	-1.6		
PBR	0.7	0.5	0.6	1.0	0.9
PBR(최고)	0.8	0.9	0.8		
PBR(최저)	0.5	0.4	0.5		
PSR	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
PCFR	1.2	1.5	1.4	1.2	1.2
EV/EBITDA	2.9	7.2	11.3	3.9	3.7
주요비율(%)					
배당성향(%:보통주, 현금)	17.4	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%:보통주, 현금)	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	3.6	-8.7	-7.3	-1.3	2.4
ROE	9.7	-26.7	-28.8	-5.7	8.9
ROIC	8.0	-10.7	-6.9	-3.1	2.6
매출채권회전율	7.1	7.2	7.8	7.9	7.4
재고자산회전율	10.8	8.4	7.9	9.3	8.8
부채비율	158.5	215.3	301.8	257.7	232.3
순차입금비율	59.7	104.6	153.8	116.3	105.4
이자보상배율	5.1	-5.0	-3.3	-0.5	1.3
총차입금	13,156	15,428	16,815	17,125	17,054
순차입금	8,816	11,835	13,320	11,913	11,661
NOPLAT	6,731	2,472	1,703	4,679	4,838
FCF	1,472	-2,749	-791	-170	183.3

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 24일 현재 'LG디스플레이' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

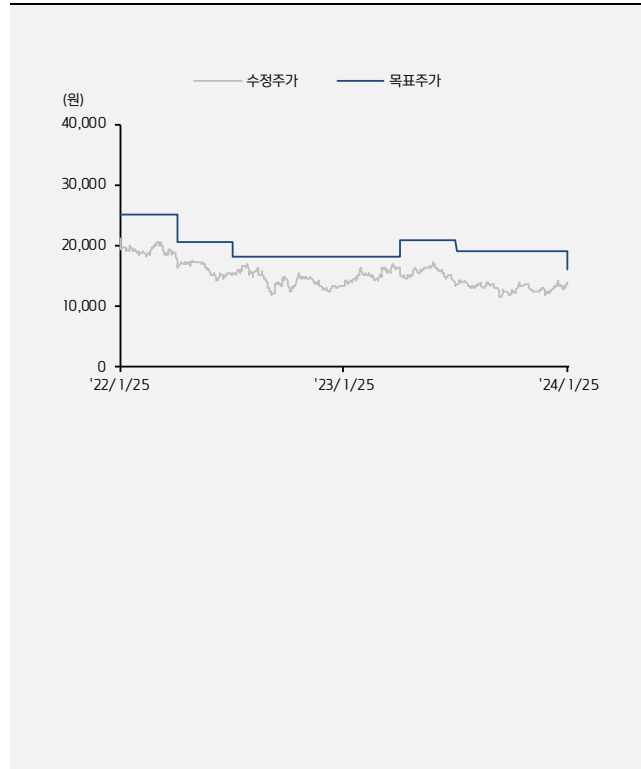
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG디스플레이 (034220)	2022-01-27	Outperform (Downgrade)	25,000 원	6개월	-23.14	-17.40
	2022-04-28	Outperform (Maintain)	20,500 원	6개월	-16.62	-14.63
	2022-05-31	Outperform (Maintain)	20,500원	6개월	-20.98	-14.63
	2022-07-28	Outperform (Maintain)	18,000 원	6개월	-11.94	-6.11
	2022-08-30	Outperform (Maintain)	18,000 원	6개월	-16.76	-6.11
	2022-10-06	BUY(Upgrade)	18,000원	6개월	-18.11	-6.11
	2022-10-27	BUY(Maintain)	18,000 원	6개월	-19.06	-6.11
	2022-11-22	BUY(Maintain)	18,000 원	6개월	-20.38	-6.11
	2023-01-03	BUY(Maintain)	18,000원	6개월	-21.21	-6.11
	2023-01-30	BUY(Maintain)	18,000원	6개월	-17.85	-9.17
	2023-03-20	BUY(Maintain)	18,000 원	6개월	-15.25	-6.50
	2023-04-27	BUY(Maintain)	21,000원	6개월	-27.36	-22.14
	2023-05-30	BUY(Maintain)	21,000원	6개월	-26.15	-17.86
	2023-07-27	BUY(Maintain)	19,000 원	6개월	-28.32	-24.58
	2023-08-30	BUY(Maintain)	19,000 원	6개월	-30.61	-24.58
	2023-10-26	BUY(Maintain)	19,000원	6개월	-30.75	-24.58
	2023-11-21	BUY(Maintain)	19,000 원	6개월	-31.32	-24.58
	2024-01-25	Outperform (Downgrade)	16,000 원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

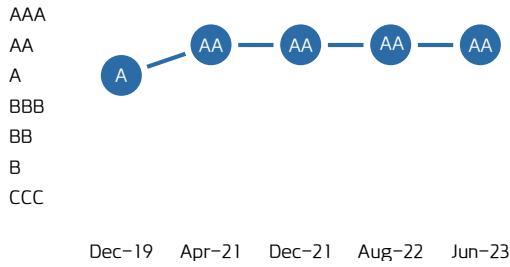
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/01/01~2023/12/31)

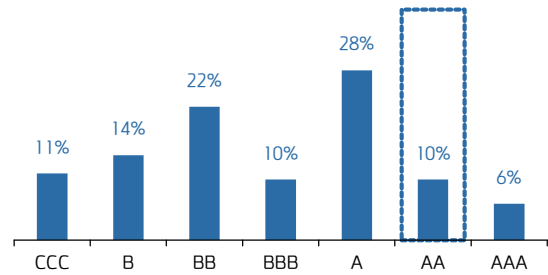
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 전기전자 소재, 부품, 장비 업체 72개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.4	4.5		
환경	5.7	4	28.0%	▲0.1
물 부족	6.3	5.3	18.0%	▲0.2
친환경 기술 관련 기회	4.6	4	10.0%	
사회	6.8	4.5	39.0%	▲0.1
노무 관리	5.1	5.1	19.0%	▲0.2
화학적 안전성	7.1	4.1	10.0%	
자원조달 분쟁	9.6	4.1	10.0%	
지배구조	3.5	4.7	33.0%	▼0.2
기업 지배구조	4.4	5.5		▼0.2
기업 활동	4.6	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (전기전자 소재, 부품, 장비)	친환경 기술 관련 기회	물 부족	화학적 안전성	노무 관리	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
LG디스플레이	●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●	AA	
WPG HOLDINGS LIMITED	●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●●	A	▲
Synnex Technology International Corp.	●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	BB	◀▶
Shenzhen Kaifa Technology Co., Ltd.	●●●●●	N/A	N/A	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	B	◀▶
Huangong Tech Company Limited	●●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	B	◀▶
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY CO., LTD.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ●●●●● 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터