이재윤
(02)3770-5727
jaeyun.lee@yuantakorea.com

LG이노텍 (011070)

LED가 아쉽지만 전장부문의 실적 호조는 고무적이다

전자/부품

투자의견: BUY (M)
목표주가: 120,000원 (D)

주가 (01/25)	85,500원
자본금	1,183억원
시가총액	20,235억원
주당순자산	76,078원
부채비율	157.90%
총발행주식수	23,667,107주
60일 평균 거래대금	153억원
60일 평균 거래량	162,058주
52주 고	116,000원
52주 저	79,000원
외인지분율	11.69%
주요주주	LG 전자 외 4 인 40.81%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(14.2)	(8.8)	(20.1)
상대	(9.8)	(1.7)	(18.3)
절대(달러환산)	(16.1)	(14.1)	(27.5)

What's new?

- 4Q15 연결기준 영업이익 451억원으로 예상치 하회: 일회성 비용 120억 반영, LED 실적 개선 지연
- 일반부품부문 실적이 흑자전환했다는 점과, 차량부품 부문의 외형과 수익성 모두 개선되고 있다는 점은 긍정적으로 평가됨

Our view

- 1Q16 영업이익 439억원 전망: 고가형 스마트폰 경쟁 심화에 따른 iPhone6S 수요부진 영향과 LED실적 개선 지연
- 전장부품 사업부의 실적 호조 지속과 조만간 결정될 Dual Camera 모멘텀을 고려해 주가 조정 시 매수 관점으로 접근

4Q15 영업이익 451억원(QoQ -26%, OPM 3%)로 예상치 하회

지난 4분기 연결기준 매출액/영업이익/세전이익은 각각 1.59조원(YoY -12%, QoQ 2%), 451억원(YoY -26%, QoQ -22%, OPM 3%), 150억원(YoY -46%, QoQ 53%)으로 기존 추정치를 크게 하회했다. 일회성 비용과 LED부문의 적자지속이 주된 요인이다. 다만 일반부품 부문이 흑자전환에 성공했다는 점과, 차량부품 부문의 경우 외형과 수익성 모두 개선되고 있다는 점은 긍정적으로 평가된다.

1) 일회성 비용으로는 장기근속성과급 (약 120억원)과 LED/터치패널 사업부의 유형자산 손상차손(약 240억원)이 있는데 이는 각각 영업비용과 영업외비용에 일시적으로 반영됐고, 2) LED부문은 업황부진 심화와 조명 고객사의 신제품 출시 지연까지 맞물려 실적에 부정적으로 작용했다. 이에 따라 동 사업부의 감가상각 비용 감소에도 불구하고 수익성 악화가 지속된 것으로 추정된다.

1Q16 영업이익 439억원 기록할 전망

올 1분기 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 1.4조원(YoY -7%, QoQ -7%), 439억원(YoY -36%, QoQ -3%)으로 다소 부진할 전망이다. LED부문의 실적 개선이 지연되고 있고, 북미 고객사 대상 카메라모듈 매출액이 기존 예상을 하회할 것으로 예상되기 때문이다.

참고로 LED부문의 적자 규모는 조명부문의 신제품 성과가 가시화될 올 하반기부터 축소될 것으로 추정한다.

2016년 추정치 하향에 따른 단기 주가 하락 불가피할 전망

2016년 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 6.3조원(YoY 3%), 2,894억원(YoY 29%, OPM 5%)으로 기존 추정치 대비 하향 조정한다. 올해 연간 LED부문의 영업적자 규모를 기존 193억원에서 793억원으로 대폭 하향했기 때문이다. 실적 하향에 따라 단기적으로 주가 하락은 불가피할 것으로 예상된다.

하지만 전장부품 사업부의 실적 호조 지속과 조만간 결정될 북미 고객사의 Dual Camera 모멘텀을 고려해 주가 조정 시 매수 관점으로 접근해야 한다고 판단한다. 실적 추정치 수정을 반영해 목표주가를 기존 130,000원에서 120,000원으로 하향조정하지만, 투자의견은 'BUY'를 유지한다.

분기실적

(억원)	4Q15E	전년동기대비 (%)	전분기대비 (%)	컨센서스	컨센서스대비 (%)
매출액	15,909	-12.3	2.1	17,278	-7.9
영업이익	451	-22.3	-25.7	678	-33.5
세전계속사업이익	150	-46.0	-52.8	511	-70.7
순이익	118	흑전	-50.5	385	-69.4
영업이익률(%)	2.8	-0.4 %pt	-1.1 %pt	3.9	-1.1 %pt
순이익률(%)	0.7	흑전	-0.8 %pt	2.2	-1.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (단위: 억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2013A	2014A	2015F	2016F
매출액	62,115	64,661	61,381	63,124
영업이익	1,362	3,140	2,237	2,894
지배주주귀속 순이익	155	1,127	951	1,608
증가율	흑전	625.0	-15.6	69.1
PER	110.1	22.4	21.3	12.6
PBR	1.3	1.6	1.1	1.0
EV/EBITDA	5.2	4.2	4.0	4.0
ROE	1.2	7.5	5.4	8.6

주: 영업이익=매출총이익-판관비
자료: 유안타증권

LG이노텍 4분기 실적 요약 (단위: 억원)

	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15P	QoQ	YoY	유안타증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	**18,150**	**15,413**	**14,471**	**15,588**	**15,909**	**2.1%**	**-12.3%**	**15,948**	**0%**
LED	2,199	2,210	1,973	1,887	1,781	-5.6%	-19.0%	1,776	0%
CM(Camera Module)	9,376	7,119	7,061	7,747	8,311	7.3%	-11.4%	8,850	-6%
기판	4,218	3,831	3,568	3,704	3,583	-3.3%	-15.1%	3,200	12%
차량	1,444	1,503	1,558	1,630	1,805	10.7%	25.0%	1,682	7%
일반부품	1,197	1,118	788	1,101	994	-9.7%	-17.0%	890	12%
영업이익	**580**	**690**	**489**	**607**	**451**	**-25.7%**	**-22.3%**	**723**	**-38%**
OPM	3.2%	4.5%	3.4%	3.9%	2.8%	-1.1%p	-0.4%p	4.5%	-1.7%p

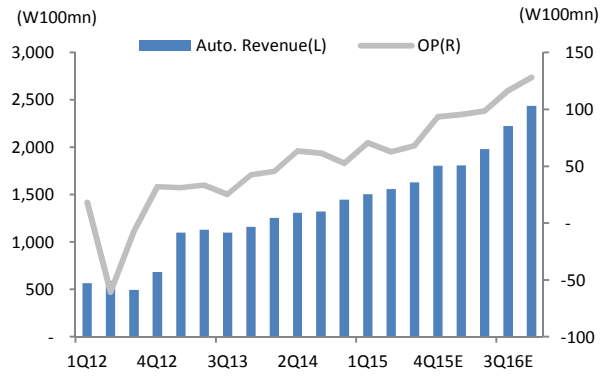
자료: 유안타증권 리서치센터

LG이노텍 실적 추정치 변경 내역 (단위: 억원)

	수정 전			수정 후			차이(%)		
	1Q16E	2015E	2016E	1Q16E	2015E	2016E	1Q16E	2015E	2016E
매출액	**14,047**	**61,420**	**61,170**	**14,401**	**61,381**	**63,124**	**2.5%**	**-0.1%**	**3.2%**
LED	1,757	7,846	6,879	1,762	7,852	6,901	0.3%	0.1%	0.3%
CM	6,726	30,776	30,840	6,711	30,237	31,103	-0.2%	-1.8%	0.9%
기판	3,238	14,303	12,977	3,571	14,685	14,464	10.3%	2.7%	11.5%
차량	1,748	6,374	8,147	1,809	6,496	8,450	3.5%	1.9%	3.7%
일반부품	879	3,897	3,528	998	4,000	4,006	13.6%	2.7%	13.6%
영업이익	**647**	**2,509**	**3,028**	**439**	**2,237**	**2,894**	**-32.1%**	**-10.8%**	**-4.4%**
OPM	4.6%	4.1%	5.0%	3.1%	3.6%	4.6%	-2%p	0%p	0%p

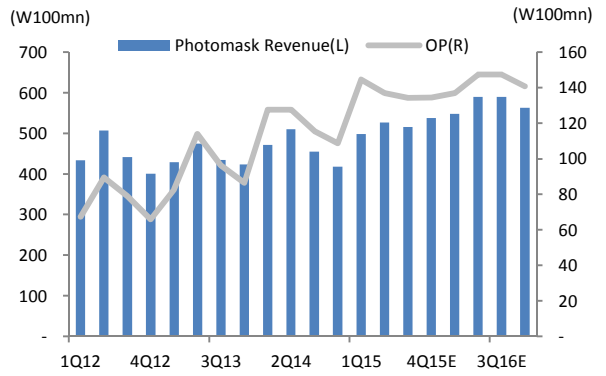
자료: 유안타증권 리서치센터

LG이노텍 차량부품 사업부 실적 추이 및 전망



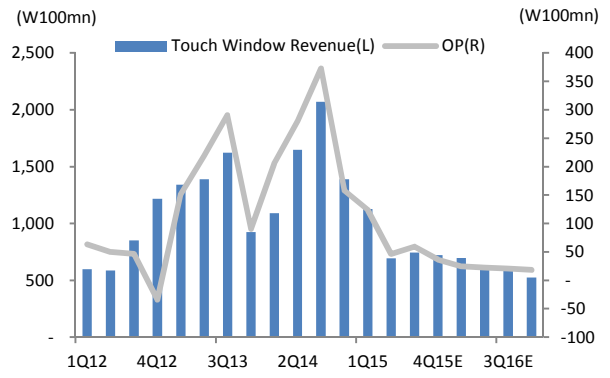
자료: 유안타증권 리서치센터

LG이노텍 Photomask 부문(기판사업부 내) 실적 추이 및 전망



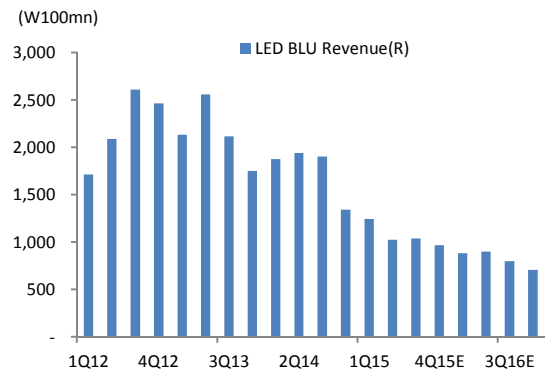
자료: 유안타증권 리서치센터

LG 이노텍 Touch Window 부문(기판사업부 내) 실적 추이 및 전망



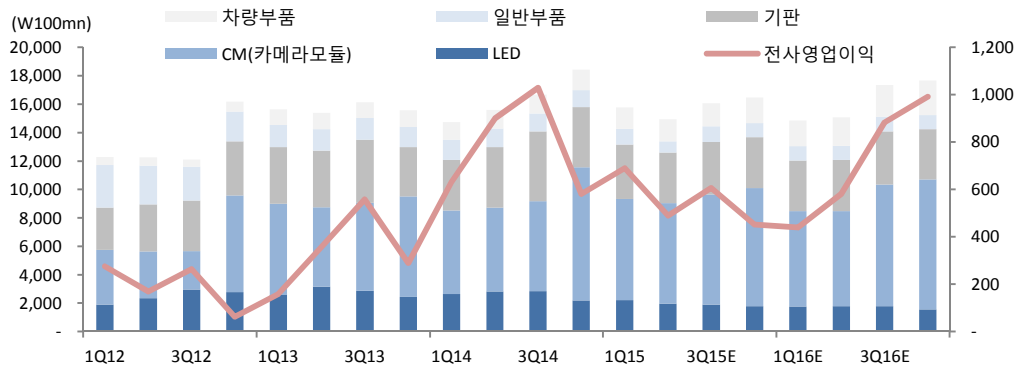
자료: 유안타증권 리서치센터

LG 이노텍 LED BLU 부문(LED 사업부 내) 매출액 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

LG 이노텍 사업부별 매출액, 전사 영업이익 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

LG 전자 TV / 스마트폰 출하량 추이 및 전망 (단위: 천대)

	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15E	1Q16E	2Q16E	3Q16E	4Q16E	2014	2015E	2016E
LCD TV	**7,031**	**7,958**	**7,500**	**9,000**	**7,290**	**6,300**	**6,885**	**7,810**	**6,284**	**6,546**	**7,304**	**8,688**	**31,489**	**28,285**	**28,822**
YoY	7%	18%	9%	1%	4%	-21%	-8%	-13%	-14%	4%	6%	11%	8%	-10%	2%
QoQ	-21%	13%	-6%	20%	-19%	-14%	9%	13%	-20%	4%	12%	19%			
OLED TV	**5**	**13**	**17**	**42**	**60**	**48**	**81**	**124**	**224**	**236**	**185**	**224**	**77**	**313**	**870**
YoY	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-1%	0%	0%	0%	0%	0%	1647%	305%	177%
QoQ	460%	1347%	1688%	4147%	6000%	4800%	8132%	12416%	22379%	23622%	18507%	22447%			
Smartphone	**12,295**	**14,528**	**16,800**	**15,624**	**15,437**	**14,124**	**14,929**	**15,228**	**14,619**	**14,911**	**15,508**	**14,732**	**59,247**	**59,719**	**59,771**
YoY	19%	20%	39%	18%	26%	.	-11%	-3%	0%	0%	0%	0%	24%	1%	0%
QoQ	-8%	18%	16%	-7%	-1%	-9%	6%	2%	-4%	2%	4%	-5%			

자료: 유안타증권 리서치센터

iPhone 출하량 추이 및 전망 (단위: 천대)

	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15E	1Q16E	2Q16E	3Q16E	4Q16E	2014	2015E	2016E
iPhone	**43,719**	**35,203**	**39,272**	**74,468**	**61,170**	**47,534**	**52,000**	**70,000**	**58,000**	**55,000**	**52,000**	**69,000**	**192,662**	**230,704**	**234,000**
YoY	17%	13%	16%	46%	40%	35%	32%	-6%	-5%	16%	0%	-1%	26%	20%	1%
QoQ	-14%	-19%	12%	90%	-18%	-22%	9%	35%	-17%	-5%	-5%	33%			

자료: 유안타증권 리서치센터

LG이노텍 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15P	1Q16E	2Q16E	3Q16E	4Q16E	2014	2015E	2016E
매출액	**14,588**	**15,429**	**16,493**	**18,150**	**15,413**	**14,471**	**15,588**	**15,909**	**14,401**	**14,616**	**16,889**	**17,218**	**64,661**	**61,381**	**63,124**
LED	2,639	2,818	2,837	2,199	2,210	1,973	1,887	1,781	1,762	1,795	1,775	1,568	10,494	7,852	6,901
CM	5,863	5,896	6,325	9,376	7,119	7,061	7,747	8,311	6,711	6,674	8,569	9,149	27,460	30,237	31,103
기판	3,580	4,276	4,919	4,218	3,831	3,568	3,704	3,583	3,571	3,610	3,750	3,533	16,994	14,685	14,464
차량	1,254	1,305	1,321	1,444	1,503	1,558	1,630	1,805	1,809	1,981	2,225	2,436	5,324	6,496	8,450
일반부품	1,413	1,296	1,270	1,197	1,118	788	1,101	994	998	1,006	1,020	982	5,176	4,000	4,006
매출액 Growth (YoY)	**-6%**	**1%**	**3%**	**18%**	**6%**	**-6%**	**-5%**	**-12%**	**-7%**	**1%**	**8%**	**8%**	**4%**	**-5%**	**3%**
LED	3%	-11%	-1%	-10%	-16%	-30%	-33%	-19%	-20%	-9%	-6%	-12%	-5%	-25%	-12%
CM	-9%	6%	2%	33%	21%	20%	22%	-11%	-6%	-5%	11%	10%	9%	10%	3%
기판	-11%	6%	11%	21%	7%	-17%	-25%	-15%	-7%	1%	1%	-1%	7%	-14%	-2%
차량	14%	16%	20%	24%	20%	19%	23%	25%	20%	27%	36%	35%	19%	22%	30%
일반부품	-9%	-14%	-17%	-16%	-21%	-39%	-13%	-17%	-11%	28%	-7%	-1%	-14%	-23%	0%
영업이익	**631**	**899**	**1,029**	**580**	**690**	**489**	**607**	**451**	**439**	**582**	**882**	**991**	**3,139**	**2,237**	**2,894**
LED	-274	-141	-57	-385	-330	-376	-366	-363	-352	-269	-124	-47	-857	-1,436	-793
CM	276	236	272	469	451	463	521	524	383	400	531	558	1,252	1,959	1,872
기판	438	511	639	416	470	372	395	327	311	341	350	345	2,003	1,564	1,347
차량	46	64	61	53	71	63	68	94	96	99	116	128	223	295	439
일반부품	153	51	43	37	29	-32	-12	7	2	11	9	6	284	-8	29
Total OPM	**4.3%**	**5.8%**	**6.2%**	**3.2%**	**4.5%**	**3.4%**	**3.9%**	**2.8%**	**3.1%**	**4.0%**	**5.2%**	**5.8%**	**4.9%**	**3.6%**	**4.6%**
LED	-10.4%	-5.0%	-2.0%	-17.5%	-15.0%	-19.1%	-19.4%	-20.4%	-20.0%	-15.0%	-7.0%	-3.0%	-8.2%	-18.3%	-11.5%
CM	4.7%	4.0%	4.3%	5.0%	6.3%	6.6%	6.7%	6.3%	5.7%	6.0%	6.2%	6.1%	4.6%	6.5%	6.0%
기판	12.2%	11.9%	13.0%	9.9%	12.3%	10.4%	10.7%	9.1%	8.7%	9.4%	9.3%	9.8%	11.8%	10.6%	9.3%
차량	3.6%	4.9%	4.7%	3.6%	4.7%	4.0%	4.2%	5.2%	5.3%	5.0%	5.2%	5.3%	4.2%	4.5%	5.2%
일반부품	10.8%	3.9%	3.4%	3.1%	2.6%	-4.1%	-1.1%	0.7%	0.2%	1.1%	0.9%	0.7%	5.5%	-0.2%	0.7%
이익기여도															
LED	-43%	-16%	-6%	-66%	-48%	-77%	-60%	-81%	-80%	-46%	-14%	-5%	-27%	-64%	-27%
CM	44%	26%	26%	81%	65%	95%	86%	116%	87%	69%	60%	56%	40%	88%	65%
기판	69%	57%	62%	72%	68%	76%	65%	73%	71%	59%	40%	35%	64%	70%	47%
차량	7%	7%	6%	9%	10%	13%	11%	21%	22%	17%	13%	13%	7%	13%	15%
일반부품	24%	6%	4%	6%	4%	-7%	-2%	2%	1%	2%	1%	1%	9%	0%	1%

자료: 유안타증권 리서치센터

LG 이노텍 (011070) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산 (12월)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액	**62,115**	**64,661**	**61,381**	**63,124**	**69,436**
매출원가	55,215	56,033	53,369	53,655	58,674
매출총이익	6,900	8,629	8,012	9,469	10,763
판관비	5,538	5,489	5,775	6,574	7,528
영업이익	**1,362**	**3,140**	**2,237**	**2,894**	**3,235**
EBITDA	6,655	8,485	6,981	6,814	7,177
영업외손익	-1,141	-1,224	-1,016	-779	-752
외환관련손익	16	52	102	80	50
이자손익	-934	-657	-425	-446	-389
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-223	-619	-693	-413	-413
법인세비용차감전순손익	220	1,916	1,221	2,115	2,483
법인세비용	65	789	270	508	596
계속사업순손익	155	1,127	951	1,608	1,887
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	155	1,127	951	1,608	1,887
지배지분순이익	**155**	**1,127**	**951**	**1,608**	**1,887**
포괄순이익	259	1,006	1,097	1,608	1,887
지배지분포괄이익	259	1,006	1,097	1,608	1,887

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
유동자산	**20,068**	**20,820**	**25,265**	**27,178**	**30,974**
현금및현금성자산	3,996	3,965	8,992	9,238	11,465
매출채권 및 기타채권	11,657	12,638	12,094	13,413	14,717
재고자산	3,761	3,536	3,487	3,835	4,084
비유동자산	25,744	23,467	21,162	21,043	20,901
유형자산	21,049	18,976	16,720	16,920	17,026
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	235	360	342	342	342
자산총계	**45,813**	**44,288**	**46,427**	**48,221**	**51,875**
유동부채	16,294	16,466	14,716	14,961	16,833
매입채무 및 기타채무	8,612	10,042	10,026	10,271	12,142
단기차입금	375	147	461	461	461
유동성장기부채	5,954	4,802	4,086	4,086	4,086
비유동부채	16,350	10,857	13,709	13,709	13,224
장기차입금	6,088	6,663	8,000	8,000	7,515
사채	9,185	2,991	3,992	3,992	3,992
부채총계	**32,644**	**27,323**	**28,425**	**28,670**	**30,057**
지배지분	13,169	16,965	18,002	19,551	21,818
자본금	1,009	1,183	1,183	1,183	1,183
자본잉여금	8,722	11,336	11,336	11,336	11,336
이익잉여금	3,557	4,511	5,275	6,824	8,652
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**13,169**	**16,965**	**18,002**	**19,551**	**21,818**
순차입금	**17,582**	**10,631**	**7,516**	**7,270**	**4,559**
총차입금	21,603	14,603	16,539	16,539	16,054

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
영업활동 현금흐름	**4,356**	**7,430**	**6,450**	**4,727**	**6,783**
당기순이익	155	1,127	951	1,608	1,887
감가상각비	4,935	4,983	4,358	3,600	3,695
외환손익	-27	-26	-54	-80	-50
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1,723	-452	-194	-1,752	-27
기타현금흐름	1,015	1,798	1,390	1,351	1,279
투자활동 현금흐름	**-4,050**	**-3,088**	**-3,271**	**-3,828**	**-3,828**
투자자산	36	5	-9	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,832	-2,609	-2,964	-3,800	-3,800
유형자산 감소	171	166	41	0	0
기타현금흐름	-424	-651	-339	-28	-28
재무활동 현금흐름	**164**	**-4,402**	**1,749**	**-59**	**-544**
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	164	-4,400	1,808	0	-485
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-59	-59	-59
기타현금흐름	-1	-2	0	0	0
연결범위변동 등 기타	-2	28	100	-594	-185
현금의 증감	**468**	**-32**	**5,028**	**246**	**2,226**
기초 현금	3,528	3,996	3,965	8,992	9,238
기말 현금	3,996	3,965	8,992	9,238	11,465
NOPLAT	**1,362**	**3,140**	**2,237**	**2,894**	**3,235**
FCF	**699**	**4,131**	**3,327**	**568**	**2,573**

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산 (12월)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
EPS	770	5,020	4,016	6,793	7,974
BPS	65,295	71,689	76,073	82,617	92,199
EBITDAPS	32,992	37,801	29,496	28,792	30,325
SPS	307,946	288,059	259,352	266,716	293,387
DPS	0	250	250	250	250
PER	**110.1**	**22.4**	**21.3**	**12.6**	**10.7**
PBR	**1.3**	**1.6**	**1.1**	**1.0**	**0.9**
EV/EBITDA	**5.2**	**4.2**	**4.0**	**4.0**	**3.5**
PSR	**0.3**	**0.4**	**0.3**	**0.3**	**0.3**

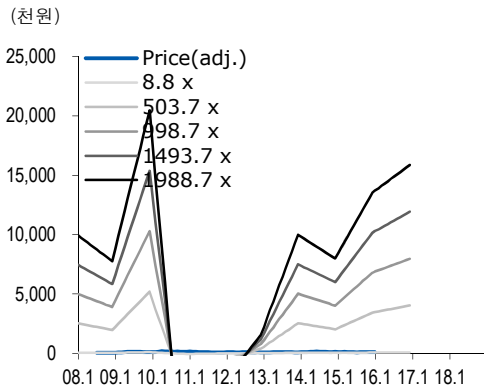
재무비율 (단위: 배, %)

결산 (12월)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액 증가율 (%)	**16.8**	**4.1**	**-5.1**	**2.8**	**10.0**
영업이익 증가율 (%)	**76.1**	**130.6**	**-28.7**	**29.4**	**11.8**
지배순이익 증가율 (%)	**흑전**	**625.0**	**-15.6**	**69.1**	**17.4**
매출총이익률 (%)	11.1	13.3	13.1	15.0	15.5
영업이익률 (%)	**2.2**	**4.9**	**3.6**	**4.6**	**4.7**
지배순이익률 (%)	0.3	1.7	1.5	2.5	2.7
EBITDA 마진 (%)	10.7	13.1	11.4	10.8	10.3
ROIC	3.3	6.7	6.9	8.7	9.6
ROA	0.3	2.5	2.1	3.4	3.8
ROE	**1.2**	**7.5**	**5.4**	**8.6**	**9.1**
부채비율 (%)	247.9	161.1	157.9	146.6	137.8
순차입금/자기자본 (%)	133.5	62.7	41.8	37.2	20.9
영업이익/금융비용 (배)	1.3	4.1	4.3	4.7	5.4

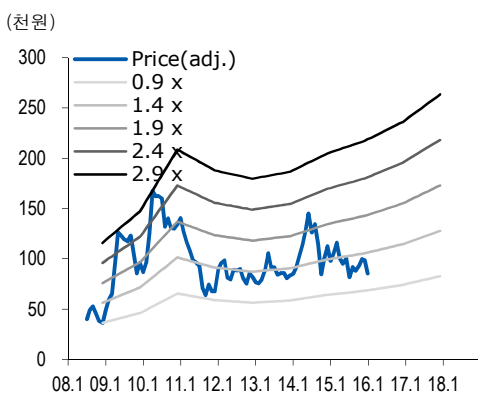
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

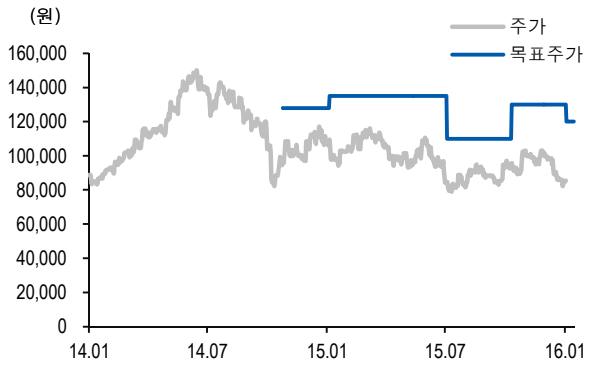
PER Band chart



PBR Band chart



LG이노텍 (011070) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2016-01-26	BUY	120,000
2016-01-13	BUY	130,000
2016-01-04	BUY	130,000
2015-11-23	BUY	130,000
2015-11-03	BUY	130,000
2015-10-28	BUY	110,000
2015-10-22	BUY	110,000
2015-10-12	BUY	110,000
2015-10-05	BUY	110,000
2015-08-31	BUY	110,000

자료: 유안타증권

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	2.3
Buy(매수)	81.5
Hold(중립)	16.2
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2016-01-23 ※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재윤)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.