

디스플레이

미중 패권경쟁 → 중국 LCD TV 수요 불확실성

중립 (하향)

소현철 ☎ 02) 3772-1594
johnsoh@shinhan.com

- ◆ 10월 32인치 LCD TV오픈셀 가격 7.1% MoM 하락
- ◆ 8세대 LCD라인의 OLED TV라인으로 구조조정 여부가 관건
- ◆ 탐픽: 삼성SDI

10월 32인치 LCD TV오픈셀 가격 7.1% MoM 하락

10월 32인치 LCD TV오픈셀 가격은 9월 56달러에서 52달러로 7.1% MoM 하락했다. 1) 19년 1분기 CSOT의 10.5세대 가동에 따른 공급과잉 2) 미국과 중국의 패권경쟁으로 중국 LCD TV 수요둔화 우려로 당분간 LCD TV패널 가격 약세가 불가피할 전망이다.

8세대 LCD라인의 OLED TV라인으로 구조조정 여부가 관건

2019년 중국에서 CSOT, 샤프(폭스콘)의 10.5세대 LCD라인이 가동하게 되면 8세대 이상 LCD패널 면적은 16.6% YoY 증가할 전망이다. LCD 수요증가율(5~6%)를 감안하면 10% 공급과잉 가능성이 있다. 최근 삼성디스플레이가 8세대 LCD라인을 QD OLED TV 파일럿 라인으로 전환 투자를 검토하고 있다고 보도되었다. 만약 2020년말까지 탕정 8세대 라인(360K/월)의 OLED TV 라인으로 전환되는 비율이 높을수록 LCD업황에 긍정적이다.

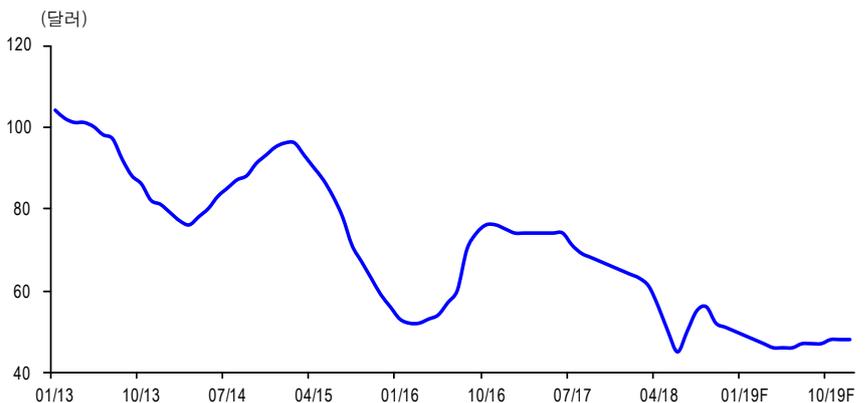
탐픽: 삼성SDI

1) 3분기 영업이익 2,140억원(+39.9% QoQ) 2) 19F 영업이익 1조 760억원(+61.8% YoY)를 고려해 목표주가 310,000원을 유지한다. 향후 전기차, 신재생에너지용 2차전지, OLED TV 시장의 고성장세가 지속될 전망이다.

Top Picks

종목명	투자 의견	현재주가 (10월 23 일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
삼성SDI (006400)	매수	239,500	310,000	29.4

32" HD LCD TV오픈셀 가격 추이 및 전망



자료: IHS, 신한금융투자 추정

삼성SDI: 목표주가 310,000원, 투자 의견 '매수' 유지

삼성SDI SOTP(가치합산모형) Valuation 분석					
	사업부	2018F EBITDA	2018F EV/EBITDA	가치	비고
영업가치 (십억원)	2차전지	811	15.5	12,572	CATL 30.9배에 50% 할인 LG화학 6.3배
	전자재료	399	6.3	2,514	
	합계	1,210		15,087	
	회사	장부가	할인 할증률	가치	
자회사 가치	상장계열사	786		786	18년 6월30일자 장부가
	삼성디스플레이(15.2%)	6,656		6,656	18F 삼성디스플레이 장부가
	합계	7,442		7,442	
	구분			가치	
순차입금 (십억원)	현금 (연말기준 예상)			1,477	
	차입금 (연말기준 예상)			1,856	
	합계			379	
회사가치 (십억원)				22,150	
주식수 (천주)				70,382	
목표주가 (원)				314,706	
18F Target PBR				1.8	
18F Target PER				26.3	

자료: 신한금융투자 추정

주1) 2018.01~08 전기차용 이차전지 시장점유율: Panasonic 23%, CATL 20%, LG화학 8%, 삼성SDI 4%

주2) 삼성디스플레이 장부가치: 17년 6.2조원 → 18F 6.7조원 → 19F 7.4조원 → 20F 8.2조원

삼성SDI 3Q18 실적 전망

(십억원)	3Q18F	2Q18	QoQ(%)	3Q17	YoY(%)	컨센서스	차이(%)	기준추정	차이(%)
매출액	2,593	2,248	15.4	1,709	51.8	2,536	2.3	2,612	(0.7)
영업이익	214	153	39.9	60	255.8	204	4.7	211	1.5
순이익	270	105	158.5	135	100.4	247	9.5	267	1.2
영업이익률(%)	8.3	6.8		3.5		8.1			
순이익률(%)	10.4	4.7		7.9		9.7			

자료: 회사자료, Quantwise, 신한금융투자 추정

삼성SDI 실적 변경 비교

(십억원)	2018F			2019F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	9,455	9,494	0.4	11,218	11,362	1.3
영업이익	654	665	1.7	940	1,076	14.5
순이익	816	824	1.0	1,164	1,267	8.8
영업이익률 (%)	6.9	7.0		8.4	9.5	
순이익률 (%)	8.6	8.7		10.4	11.2	

자료: 신한금융투자 추정

삼성SDI 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F
매출액	1,910	2,247	2,593	2,744	2,681	2,766	2,949	2,966	6,320	9,494	11,362
전지	1,419	1,727	2,033	2,166	2,137	2,196	2,359	2,372	4,299	7,345	9,064
소형	905	972	1,185	1,217	1,081	1,080	1,196	1,162	2,869	4,279	4,519
자동차	277	348	429	495	581	615	609	638	987	1,549	2,443
ESS	237	407	420	454	475	501	554	572	443	1,517	2,102
전자재료	490	519	559	577	543	569	589	593	2,017	2,145	2,294
기타	1	1	1	1	1	1	1	1	3	4	4
영업이익	72	153	214	226	222	240	306	309	118	665	1,076
전지	31	93	132	148	154	165	223	228	(95)	404	771
소형	87	88	133	141	119	123	157	136	73	449	535
자동차	(59)	(47)	(48)	(43)	(31)	(26)	(11)	17	(189)	(196)	(52)
ESS	3	51	46	50	66	68	78	75	21	150	287
전자재료	41	60	82	78	67	75	82	81	213	261	305
순이익	160	105	270	289	265	260	375	367	643	824	1,267
EBITDA	201	292	353	365	372	391	457	460	578	1,210	1,680
매출비중(%)											
전지	74.3	76.9	78.4	78.9	79.7	79.4	80.0	80.0	68.0	77.4	79.8
소형	47.4	43.3	45.7	44.4	40.3	39.0	40.6	39.2	45.4	45.1	39.8
자동차	14.5	15.5	16.5	18.0	21.7	22.2	20.6	21.5	15.6	16.3	21.5
ESS	12.4	18.1	16.2	16.5	17.7	18.1	18.8	19.3	7.0	16.0	18.5
전자재료	25.7	23.1	21.6	21.0	20.3	20.6	20.0	20.0	31.9	22.6	20.2
영업이익률(%)	3.8	6.8	8.3	8.2	8.3	8.7	10.4	10.4	1.9	7.0	9.5
전지	2.2	5.4	6.5	6.8	7.2	7.5	9.5	9.6	(2.2)	5.5	8.5
소형	9.6	9.1	11.2	11.6	11.0	11.4	13.1	11.7	2.5	10.5	11.8
자동차	(21.2)	(13.3)	(11.2)	(8.6)	(5.3)	(4.3)	(1.9)	2.6	(19.1)	(12.6)	(2.1)
ESS	1.2	12.6	11.1	10.9	14.0	13.5	14.1	13.1	4.8	9.9	13.7
전자재료	8.4	11.6	14.7	13.4	12.4	13.2	14.0	13.6	10.5	12.2	13.3
순이익률(%)	8.4	4.7	10.4	10.5	9.9	9.4	12.7	12.4	10.2	8.7	11.2
EBITDA율(%)	10.5	13.0	13.6	13.3	13.9	14.1	15.5	15.5	9.1	12.7	14.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

LG디스플레이: 목표주가 21,000원, 투자의견 '매수' 유지

LG디스플레이 목표주가 산정

항목	가치
18F BPS (원)	39,540
Target PBR (x)	0.54
목표주가 (원)	21,000

자료: 신한금융투자

주: Target PBR은 2008년 금융위기 최저 PBR 0.6배에 10% 할인

LG디스플레이 실적변경 비교

(십억원)	2018F			2019F		
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	24,645	24,531	(0.5)	25,996	25,561	(1.7)
영업이익	(76)	(162)	적자확대	345	12	(96.5)
순이익	(165)	(230)	적자확대	191	(96)	적자전환
EBITDA	3,683	3,597	(2.3)	4,695	4,362	(7.1)
영업이익률 (%)	(0.3)	(0.7)		1.3	0.0	
순이익률 (%)	(0.7)	(0.9)		0.7	(0.4)	
EBITDA (%)	14.9	14.7		18.1	17.1	

자료: 신한금융투자 추정

LG디스플레이 3Q18 실적 전망

(십억원)	3Q18F	2Q18:	% QoQ	3Q17:	% YoY	컨센서스:	차이 (%)	기존 추정치:	차이 (%)
매출액	6,386	5,611:	13.8	6,973:	(8.4)	6,297:	1.4	6,386:	0.0
영업이익	115	(228):	흑자전환	586:	(80.3)	60:	92.0	115:	0.0
순이익	76	(301):	흑자전환	477:	(84.0)	20:	276.0	77:	(0.4)
EBITDA	1,055	812:	30.0	1,420:	(25.7)			957:	10.3
영업이익률 (%)	1.8	(4.1):		8.4:		1.0:		1.8:	
순이익률 (%)	1.2	(5.4):		6.8:		0.3:		1.2:	
EBITDA율 (%)	16.5	14.5:		20.4:				15.0:	

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

LG디스플레이 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	5,675	5,611	6,386	6,859	5,948	5,989	6,527	7,096	27,790	24,531	25,561	26,449
영업이익	(98)	(228)	115	49	(196)	(139)	93	254	2,462	(162)	12	956
순이익	(49)	(301)	76	43	(225)	(168)	19	277	1,937	(230)	(96)	668
EBITDA	812	681	1,055	1,049	854	961	1,193	1,354	5,676	3,597	4,362	5,656
영업이익률 (%)	(1.7)	(4.1)	1.8	0.7	(3.3)	(2.3)	1.4	3.6	8.9	(0.7)	0.0	3.6
순이익률 (%)	(0.9)	(5.4)	1.2	0.6	(3.8)	(2.8)	0.3	3.9	7.0	(0.9)	(0.4)	2.5
EBITDA (%)	14.3	12.1	16.5	15.3	14.4	16.0	18.3	19.1	20.4	14.7	17.1	21.4
출하면적 (000m ²)	10,080	10,260	10,876	11,452	10,994	11,423	11,880	12,295	41,641	42,667	46,592	47,996
% QoQ / % YoY	(8.7)	1.8	6.0	5.3	(4.0)	3.9	4.0	3.5	1.4	2.5	9.2	3.0
ASP/ m ² (US\$)	522	501	524	535	492	477	500	525	593	521	498	501
% QoQ / % YoY	(11.5)	(4.0)	4.7	2.0	(8.0)	(3.1)	4.8	5.0	6.1	(12.1)	(4.3)	0.5
Cashcost / m ² (US\$)	447	440	438	453	421	400	408	425	471	444	414	394
% QoQ / % YoY	(12.7)	(1.6)	(0.5)	3.5	(7.0)	(5.0)	2.0	4.0	1.1	(5.7)	(6.9)	(4.8)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

실리콘웍스: 목표주가 49,000원, 투자이견 '매수' 유지

실리콘웍스 목표주가 산정		
항목	가치	비고
19F ROE(%)	13.3	7개년 평균 PER 12배에 5% 할증
19F EPS(원)	3,889	
Target PER (x)	12.6	
목표주가 (원)	48,998	

자료: 신한금융투자

주: POLED, OLED용 비메모리 반도체 사업확대로 19년 사상 최대 영업이익인 820억원을 전망하여 5% 할증

실리콘웍스 3Q18 실적 전망

(십억원)	3Q18F	2Q18	% QoQ	3Q17	% YoY	컨센서스	차이 (%)	기존 추정치	차이 (%)
매출액	201.0	179.7	11.9	180.5	11.3	207.4	(3.1)	213.0	(5.6)
영업이익	17.3	10.5	64.6	15.3	12.8	18.1	(4.3)	19.6	(11.8)
순이익	15.4	8.7	76.6	12.8	20.4	19.0	(19.0)	19.0	(19.0)
영업이익률 (%)	8.6	5.8		8.5		8.7		9.2	
순이익률 (%)	7.7	4.9		7.1		9.2		8.9	

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

실리콘웍스 실적 변경 비교

(십억원)	2018F			2019F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	790.9	762.9	(3.5)	928.0	885.0	(4.6)
영업이익	55.0	49.7	(9.7)	83.1	71.4	(14.1)
순이익	54.1	48.0	(11.3)	76.4	63.2	(17.3)
영업이익률(%)	7.0	6.5		9.0	8.1	
순이익률(%)	6.8	6.3		8.2	7.1	

자료: 신한금융투자

실리콘웍스 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	162.2	179.7	201.0	220.0	199.0	215.0	231.0	240.0	692.8	762.9	885.0	974.0
Large D-IC	113.8	116.8	120.6	127.6	115.4	129.0	136.3	141.6	441.4	478.9	522.3	561.8
Small D-IC	24.9	35.9	50.3	57.2	49.8	49.5	55.4	55.2	143.6	168.3	209.8	234.4
SoC	22.6	21.6	24.1	26.4	27.9	30.1	32.3	36.0	94.0	94.7	126.3	143.4
Others	0.9	5.4	6.0	8.8	6.0	6.5	6.9	7.2	13.7	21.1	26.6	34.5
영업이익	3.2	10.5	17.3	18.7	13.3	16.1	20.3	21.6	45.5	49.7	71.4	86.2
세전이익	4.6	10.8	18.4	20.2	14.8	17.6	22.3	22.5	48.4	53.9	77.1	92.8
순이익	6.1	8.7	15.4	17.7	12.8	14.6	18.3	17.7	47.1	48.0	63.2	76.1
영업이익률 (%)	2.0	5.8	8.6	8.5	6.7	7.5	8.8	9.0	6.6	6.5	8.1	8.9
세전이익률 (%)	2.8	6.0	9.2	9.2	7.4	8.2	9.6	9.4	7.0	7.1	8.7	9.5
순이익률 (%)	3.8	4.8	7.7	8.1	6.4	6.8	7.9	7.4	6.8	6.3	7.1	7.8
매출성장률 (YoY %)	2.4	16.5	11.3	10.2	22.7	19.6	14.9	9.1	13.6	10.1	16.0	10.1
Large D-IC	19.8	11.3	1.6	3.9	1.4	10.4	13.0	11.0	12.5	8.5	9.1	7.6
Small D-IC	(31.8)	46.2	40.7	22.0	100.0	37.6	10.3	(3.5)	88.4	17.1	24.7	11.7
SoC	(10.7)	(4.7)	0.0	20.3	23.4	39.6	34.1	36.4	(25.2)	0.7	33.4	13.5
Others	(44.0)	161.3	196.5	8.7	590.7	19.6	14.9	(18.2)	(12.5)	53.5	25.9	29.9
영업이익 성장률 (YoY %)	(41.7)	61.2	12.8	2.4	320.7	53.6	17.6	15.5	(10.1)	9.1	43.8	20.8
세전이익 성장률 (YoY %)	(30.5)	79.0	13.5	3.3	223.0	63.1	21.0	11.7	(16.7)	11.5	43.1	20.3
순이익 성장률 (YoY %)	(36.0)	56.1	15.4	4.9	240.8	48.6	17.0	15.1	(7.1)	1.9	31.9	20.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

덕산네오룩스: 목표주가 16,000원, 투자 의견 '매수' 유지

덕산네오룩스 목표주가 산정

항목	가치	비고
19F ROE(%)	12.6	
19F EPS(원)	757	
Target PER (x)	20.7	17Y 평균 PER 29.6배에 30%할인
목표주가 (원)	15,670	

자료: 신한금융투자

주: 2017년은 애플이 처음으로 OLED를 탑재하면서 덕산네오룩스 매출액이 137.2% YoY 증가. 19년 매출액은 14.4% YoY 증가할 전망이기 때문에, 17년 평균 PER 29.6배에 30% 할인 적용

덕산네오룩스 3Q18 실적 전망

(십억원)	3Q18F	2Q18:	% QoQ	3Q17:	% YoY	컨센서스:	차이 (%)	기존 추정치:	차이 (%)
매출액	26.1	22.3	17.0	27.8	(6.1)	28.0	(6.6)	32.6	(19.9)
영업이익	4.6	4.2	10.2	6.0	(23.4)	5.6	(17.9)	7.0	(34.0)
순이익	4.5	4.3	3.7	5.6	(20.1)	5.1	(12.2)	5.9	(24.6)
영업이익률 (%)	17.7	18.8		21.7		20.1		21.5	
순이익률 (%)	17.1	19.3		20.0		18.1		18.1	

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

덕산네오룩스 실적 변경 비교

(십억원)	2018F			2019F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	111.6	93.1	(16.6)	140.0	106.5	(23.9)
영업이익	22.1	16.1	(27.1)	31.1	20.0	(35.8)
순이익	19.2	16.0	(17.0)	26.1	18.2	(30.3)
영업이익률(%)	19.8	17.3		22.2	18.7	
순이익률(%)	17.2	17.1		18.6	17.1	

자료: 신한금융투자

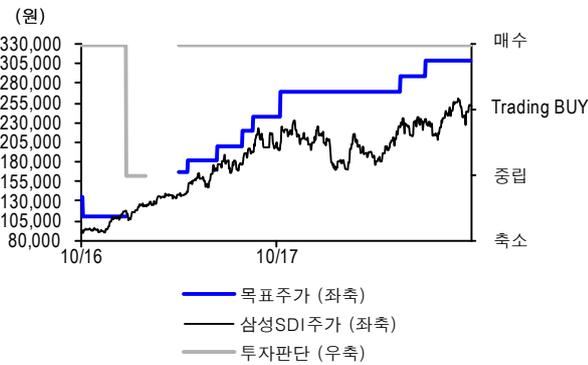
덕산네오룩스 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	22.7	22.3	26.1	22.0	23.5	25.5	29.3	28.2	42.3	93.1	106.5	135.0
HTL/보조총	16.2	16.0	19.3	16.5	17.9	19.4	22.6	21.7	34.0	68.0	81.5	106.4
Red Host	6.5	6.3	6.8	5.5	5.6	6.1	6.7	6.5	8.3	25.1	25.0	28.6
영업이익	3.6	4.2	4.6	3.6	4.3	4.8	5.6	5.3	3.9	16.1	20.0	26.9
세전이익	3.5	4.3	5.1	4.5	4.7	5.1	5.9	5.7	4.5	17.4	21.4	28.6
순이익	3.2	4.3	4.5	4.0	4.1	3.9	4.4	5.7	4.7	16.0	18.2	23.5
영업이익률 (%)	16.1	18.8	17.7	16.5	18.3	18.8	19.0	18.8	9.3	17.3	18.7	20.0
세전이익률 (%)	15.4	19.1	19.4	20.6	19.8	20.2	20.2	20.1	10.6	18.6	20.1	21.2
순이익률 (%)	14.1	19.2	17.1	18.3	17.3	15.5	15.1	20.4	11.0	17.1	17.1	17.4
매출성장률 (YoY %)	15.8	(16.7)	(6.1)	(16.2)	3.4	14.3	12.3	28.2	5.0	(7.3)	14.4	26.8
HTL/보조총	8.0	(20.0)	(6.7)	(15.4)	10.2	21.1	16.8	31.6	(3.7)	(9.6)	19.9	30.5
Red Host	41.2	(6.8)	(4.3)	(18.4)	(13.5)	(2.9)	(0.7)	17.9	66.0	(0.4)	(0.5)	14.5
영업이익 성장률 (YoY %)	1.0	(16.5)	(23.4)	(2.9)	17.9	14.3	20.5	46.0	61.2	(12.5)	24.1	34.9
세전이익 성장률 (YoY %)	(3.1)	(22.6)	(19.9)	55.2	32.8	20.7	17.2	24.8	65.0	(5.5)	23.2	33.8
순이익 성장률 (YoY %)	2.9	(11.2)	(18.2)	0.6	17.3	11.6	16.9	36.1	115.6	(4.8)	13.9	29.1

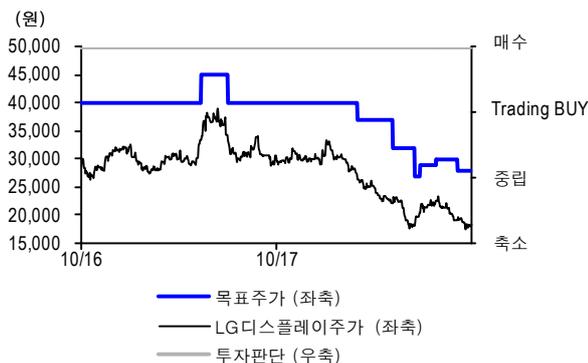
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

투자의견 및 목표주가 추이

삼성SDI (006400)



LG디스플레이 (034220)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 10월 28일	매수	110,000	(9.0)	6.8
2017년 01월 17일	중립	-	-	-
2017년 02월 23일	커버리지제외	-	-	-
2017년 04월 25일	매수	167,000	(15.9)	(10.2)
2017년 05월 12일	매수	182,000	(12.0)	(2.7)
2017년 07월 06일	매수	200,000	(11.6)	(5.5)
2017년 08월 22일	매수	220,000	(12.9)	(10.5)
2017년 09월 11일	매수	238,000	(13.0)	(6.3)
2017년 11월 01일	매수	270,000	(25.7)	(13.9)
2018년 05월 02일	6개월경과	290,000	(24.8)	(14.8)
2018년 06월 13일	매수	290,000	(22.1)	(18.3)
2018년 07월 30일	매수	310,000	-	-

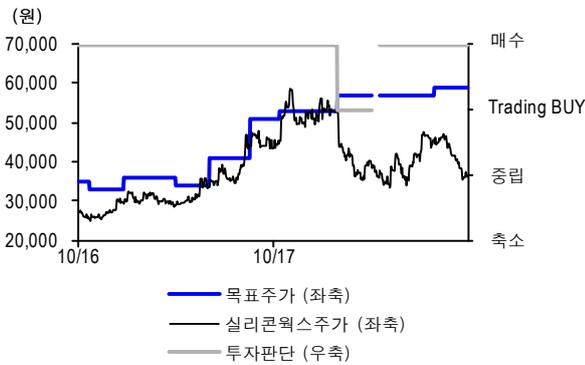
주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 10월 23일	매수	40,000	(26.4)	(18.8)
2017년 04월 24일	6개월경과	45,000	(24.3)	(15.1)
2017년 06월 06일	매수	45,000	(18.8)	(13.6)
2017년 07월 26일	매수	40,000	(23.7)	(15.0)
2018년 01월 27일	6개월경과	37,000	(26.2)	(17.4)
2018년 03월 25일	매수	37,000	(34.7)	(29.3)
2018년 05월 30일	매수	32,000	(37.3)	(27.8)
2018년 07월 10일	매수	27,000	(25.5)	(20.7)
2018년 07월 20일	매수	29,000	(25.3)	(22.1)
2018년 08월 19일	매수	30,000	(30.3)	(22.5)
2018년 09월 28일	매수	28,000	-	-

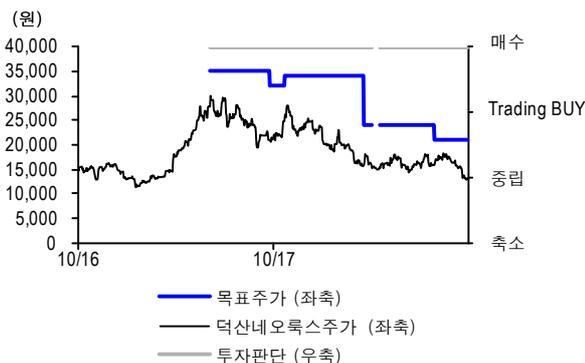
주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자의견 및 목표주가 추이

실리콘웍스 (108320)



덕산네오룩스 (213420)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 10월 23일	매수	35,000	(24.2)	(20.9)
2016년 11월 15일	매수	33,000	(16.6)	(6.8)
2017년 01월 18일	매수	36,000	(15.1)	(9.6)
2017년 04월 25일	매수	34,000	(6.3)	5.6
2017년 06월 27일	매수	41,000	(8.0)	14.6
2017년 09월 11일	매수	51,000	(10.9)	(5.8)
2017년 11월 05일	매수	53,000	(0.6)	10.9
2018년 02월 21일	Trading BUY	57,000	(30.2)	(21.5)
2018년 04월 27일	커버리지제외	-	-	-
2018년 05월 11일	매수	57,000	(29.5)	(16.2)
2018년 08월 21일	매수	59,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2017년 06월 27일	매수	35,000	(28.3)	(15.6)
2017년 10월 17일	매수	32,000	(30.9)	(19.4)
2017년 11월 14일	매수	34,000	(37.7)	(17.9)
2018년 04월 11일	매수	24,000	(31.7)	(25.0)
2018년 04월 27일	커버리지제외	-	-	-
2018년 05월 11일	매수	24,000	(32.8)	(25.0)
2018년 08월 21일	매수	21,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 소현철)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 당사는 상기회사(삼성SDI)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

비 매 수	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹 터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 10월 19일 기준)

매수 (매수)	94.52%	Trading BUY (중립)	2.74%	중립 (중립)	2.74%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----