

## 2021년에도 사상 최대 실적 기대

**매수**  
(유지)

목표가: 221,000원  
상승여력: 44.4%

박원재 william.park@miraeasset.com

### 2020년 추정 실적

#### 영업이익 5,852억원(+45.2% YoY)

- 2020년 실적은 매출액 9조 2,642억원(+11.6% YoY), 영업이익 5,852억원(+45.2% YoY)으로 사상 최대를 기록할 전망
- 애플 신제품 출시 효과 때문. 광학솔루션 사업부(카메라 모듈, 3D 센싱 모듈) 실적 역시 사상 최대

### 2021년에도 사상 최대 실적 기대

#### 4Q20 사상 최대 분기 실적. 내년도 실적 개선세 지속 기대

- 2021년 추정 실적은 매출액 9조 2,996억원(+0.4% YoY), 영업이익 6,609억원(+12.9% YoY)으로 사상 최대 실적 경신 전망
- 애플의 ToF 채택 확산이 예상되고 기판소재 사업부(기판: 반도체기판/Tape Substrate, 소재: 포토마스크, 터치원도우)의 성장 및 수익성 개선이 가능할 전망

### LED 사업 중단도 수익성 개선에 긍정적

#### 투자의견 ‘매수’ 및 12개월 목표주가 221,000원 유지

- LED 사업 중단으로 연간 영업이익 1,000억원 수준이 증가하는 효과
- 투자의견 및 목표주가 유지

#### Key data



|                          |          |               |         |
|--------------------------|----------|---------------|---------|
| 현재주가(20/11/17, 원)        | 153,000  | 시가총액(십억원)     | 3,621   |
| 영업이익(20F, 십억원)           | 585      | 발행주식수(백만주)    | 24      |
| Consensus 영업이익(20F, 십억원) | 581      | 유동주식비율(%)     | 59.2    |
| EPS 성장률(20F, %)          | 238.1    | 외국인 보유비중(%)   | 35.0    |
| P/E(20F, x)              | 10.5     | 베타(12M) 일간수익률 | 0.99    |
| MKT P/E(20F, x)          | 17.4     | 52주 최저가(원)    | 76,300  |
| KOSPI                    | 2,539.15 | 52주 최고가(원)    | 179,500 |

#### Share performance

| 주가상승률(%) | 1개월   | 6개월   | 12개월 |
|----------|-------|-------|------|
| 절대주가     | -2.5  | 4.8   | 23.9 |
| 상대주가     | -10.1 | -20.5 | 5.5  |

#### Earnings and valuation metrics

| 결산기 (12월)  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020F  | 2021F  | 2022F  |
|------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)  | 7,641 | 7,982 | 8,302 | 9,264  | 9,300  | 9,633  |
| 영업이익 (십억원) | 296   | 264   | 403   | 585    | 661    | 684    |
| 영업이익률 (%)  | 3.9   | 3.3   | 4.9   | 6.3    | 7.1    | 7.1    |
| 순이익 (십억원)  | 175   | 163   | 102   | 346    | 451    | 471    |
| EPS (원)    | 7,385 | 6,891 | 4,323 | 14,613 | 19,039 | 19,915 |
| ROE (%)    | 9.4   | 8.0   | 4.7   | 14.5   | 16.3   | 14.6   |
| P/E (배)    | 19.5  | 12.5  | 32.4  | 10.5   | 8.0    | 7.7    |
| P/B (배)    | 1.7   | 1.0   | 1.5   | 1.4    | 1.2    | 1.0    |
| 배당수익률 (%)  | 0.2   | 0.3   | 0.2   | 0.2    | 0.2    | 0.2    |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

### 2020년에 이어 2021년에도 사상 최대 실적 경신 기대

LG이노텍의 2020년 실적은 매출액 9조 2,642억원(+11.6% YoY), 영업이익 5,852억원(+45.2% YoY)으로 사상 최대를 기록할 전망이다. 애플 신제품 출시 효과 때문이다. 광학솔루션 사업부(카메라 모듈, 3D 센싱 모듈) 실적 역시 사상 최대로 기대된다.

2021년 추정 실적은 매출액 9조 2,996억원(+0.4% YoY), 영업이익 6,609억원(+12.9% YoY)으로 사상 최대 실적 경신을 이어갈 것으로 기대된다. 애플의 ToF 채택 확산이 예상되고 기판소재 사업부(기판: 반도체기판/Tape Substrate, 소재: 포토마스크, 터치윈도우)의 성장 및 수익성 개선이 가능할 전망이다. LED 사업 중단으로 연간 영업이익 1,000억원 수준이 증가하는 효과도 나타날 것이다. 경쟁력 대비 저평가 상태이다. 투자 의견 '매수'와 12개월 목표주가 221,000원을 유지한다

표 1. LG이노텍 분기별 실적 추이

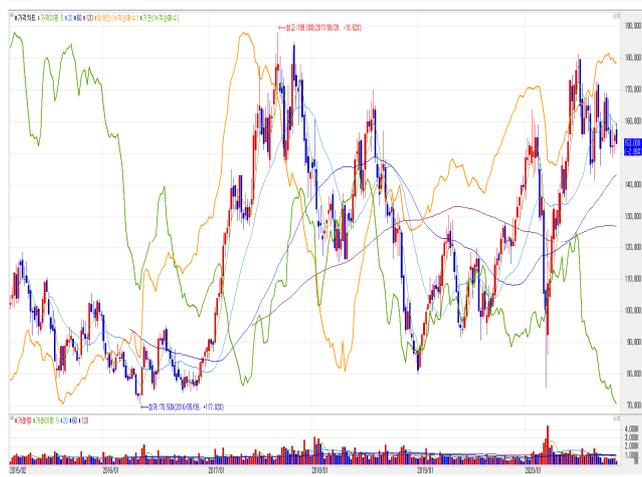
(십억원, 원, %, %p)

| 구분          | 2020F   |         |         |         | 2021F   |         |         |         | 2022F   |         |         |         | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|             | 1Q      | 2Q      | 3Q      | 4QF     | 1QF     | 2QF     | 3QF     | 4QF     | 1QF     | 2QF     | 3QF     | 4QF     |         |         |         |
| 매출액 Total   | 2,010.9 | 1,539.9 | 2,229.9 | 3,483.5 | 2,133.1 | 1,727.1 | 2,491.8 | 2,947.5 | 2,240.8 | 1,836.0 | 2,629.1 | 2,927.5 | 9,264.2 | 9,299.6 | 9,633.5 |
| 광학솔루션       | 1,334.3 | 929.6   | 1,458.4 | 2,757.8 | 1,423.7 | 1,037.0 | 1,697.6 | 2,140.0 | 1,450.0 | 1,056.2 | 1,729.0 | 2,013.5 | 6,480.1 | 6,298.3 | 6,248.7 |
| 기판소재        | 289.7   | 295.7   | 319.2   | 312.4   | 322.4   | 326.4   | 346.7   | 336.2   | 343.2   | 346.6   | 365.9   | 354.8   | 1,217.0 | 1,331.8 | 1,410.4 |
| 전장부품        | 283.3   | 232.9   | 328.2   | 345.2   | 335.3   | 321.7   | 386.9   | 420.7   | 400.7   | 394.7   | 478.2   | 512.8   | 1,189.6 | 1,464.7 | 1,786.4 |
| 기타사업/내부거래   | 103.6   | 81.7    | 124.1   | 68.1    | 51.7    | 42.0    | 60.7    | 50.5    | 46.9    | 38.5    | 56.1    | 46.3    | 377.5   | 204.9   | 187.9   |
| 영업이익 Total  | 138.0   | 42.9    | 89.4    | 314.9   | 143.3   | 84.5    | 204.7   | 228.3   | 154.0   | 96.8    | 209.7   | 223.5   | 585.2   | 660.9   | 684.0   |
| 광학솔루션       | 113.4   | 12.1    | 29.2    | 262.0   | 85.4    | 20.7    | 118.8   | 149.8   | 94.3    | 26.4    | 129.7   | 151.0   | 416.7   | 374.8   | 401.3   |
| 기판소재        | 42.1    | 71.4    | 76.8    | 70.5    | 61.7    | 72.9    | 87.4    | 80.3    | 65.3    | 82.9    | 79.9    | 72.1    | 260.9   | 302.3   | 300.2   |
| 전장부품        | 2.0     | -29.0   | 1.2     | 2.2     | -5.5    | -9.4    | -1.1    | -1.3    | -7.6    | -12.9   | -0.2    | 0.4     | -23.6   | -17.3   | -20.3   |
| 기타사업/내부거래   | -19.6   | -11.5   | -17.8   | -19.8   | 1.7     | 0.3     | -0.5    | -0.5    | 2.1     | 0.4     | 0.3     | -0.1    | -68.7   | 1.1     | 2.7     |
| 영업이익률 Total | 6.9     | 2.8     | 4.0     | 9.0     | 6.7     | 4.9     | 8.2     | 7.7     | 6.9     | 5.3     | 8.0     | 7.6     | 6.3     | 7.1     | 7.1     |
| 광학솔루션       | 8.5     | 1.3     | 2.0     | 9.5     | 6.0     | 2.0     | 7.0     | 7.0     | 6.5     | 2.5     | 7.5     | 7.5     | 6.4     | 6.0     | 6.4     |
| 기판소재        | 14.5    | 24.1    | 24.1    | 22.6    | 19.1    | 22.3    | 25.2    | 23.9    | 19.0    | 23.9    | 21.9    | 20.3    | 21.4    | 22.7    | 21.3    |
| 전장부품        | 0.7     | -12.5   | 0.4     | 0.6     | -1.6    | -2.9    | -0.3    | -0.3    | -1.9    | -3.3    | 0.0     | 0.1     | -2.0    | -1.2    | -1.1    |
| 기타사업/내부거래   | -18.9   | -14.1   | -14.3   | -29.2   | 3.4     | 0.7     | -0.8    | -1.0    | 4.5     | 1.0     | 0.5     | -0.2    | -18.2   | 0.5     | 1.4     |
| 세전계속사업이익    | 109.3   | 14.6    | 34.7    | 298.0   | 129.6   | 70.7    | 187.9   | 213.1   | 142.1   | 84.1    | 193.2   | 209.5   | 456.5   | 1,187.1 | 628.8   |
| 순이익         | 80.6    | 7.6     | 26.9    | 230.8   | 97.1    | 53.0    | 140.8   | 159.7   | 106.5   | 63.0    | 144.8   | 157.0   | 345.8   | 890.6   | 471.3   |
| 세전계속사업이익률   | 5.4     | 0.9     | 1.6     | 8.6     | 6.1     | 4.1     | 7.5     | 7.2     | 6.3     | 4.6     | 7.3     | 7.2     | 4.9     | 12.8    | 6.5     |
| 순이익률        | 4.0     | 0.5     | 1.2     | 6.6     | 4.6     | 3.1     | 5.7     | 5.4     | 4.8     | 3.4     | 5.5     | 5.4     | 3.7     | 9.6     | 4.9     |

자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. LG이노텍 주가 그래프 (주봉)

그림 2. LG이노텍 주가 그래프 (월봉)

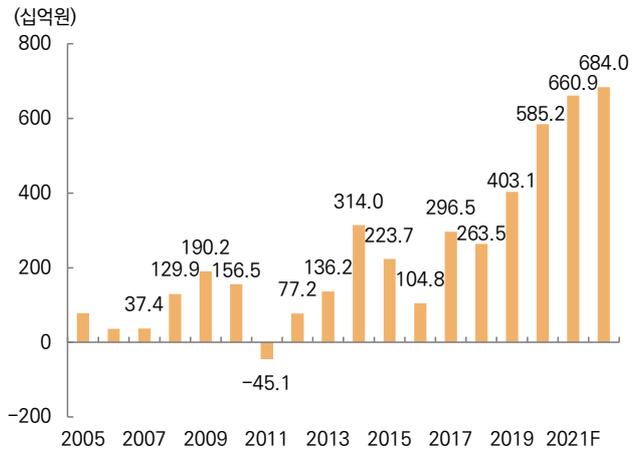
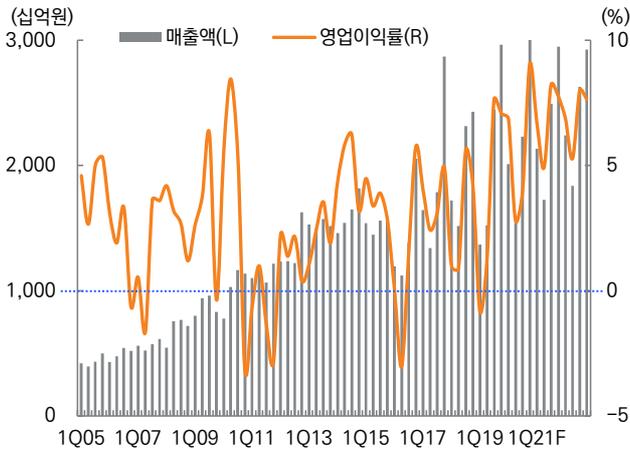


자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. LG이노텍 분기별 실적 추이

그림 4. LG이노텍 연간 영업이익 추이

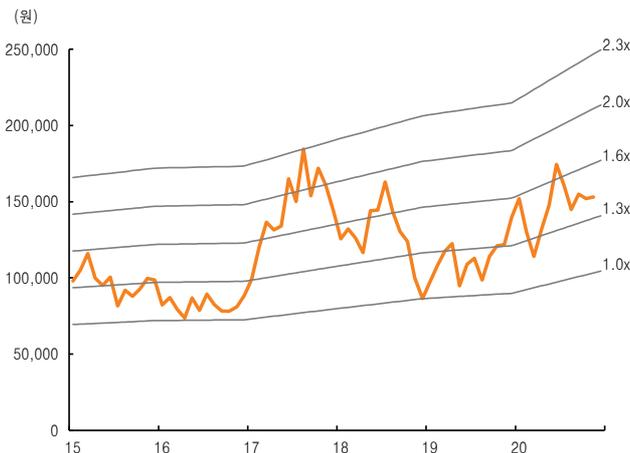


자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. LG이노텍 12개월 선행 PBR 밴드 차트

그림 6. 분기별 환율(원/달러) 추이

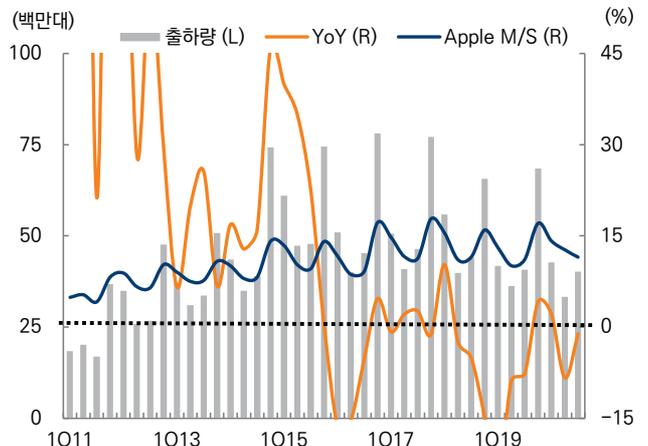
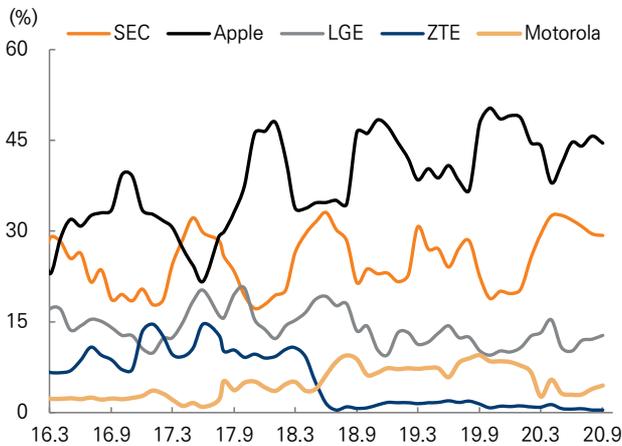


자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 미국 스마트폰 시장 월별 점유율 추이

그림 8. 애플 아이폰 출하량 추이



자료: Counterpoint, 미래에셋대우 리서치센터

자료: IDC, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. iPhone 모델 (12 mini, 12, 12 Pro, 12 Pro Max) 스펙 비교

|          | 아이폰 12 mini   | 아이폰 12  | 아이폰 12 Pro   | 아이폰 12 Pro Max  |
|----------|---|---|--|---|
|          |  |  |  |  |
| 디스플레이    | 5.4인치 OLED  | 6.1인치 OLED  | 6.1인치 OLED   | 6.7인치 OLED  |
| 카메라 스펙   |   |   |  |   |
| 전면       | 12MP  | 12MP  | 12MP   | 12MP  |
| 후면       | 12MP+12MP(듀얼)   | 12MP+12MP(듀얼)   | 12MP+12MP+12MP(트리플)  | 12MP+12MP+12MP(트리플)   |
| 3D 센싱 모듈 | 0   | 0   | 0  | 0   |
| 메모리      | 64/128/256GB  | 64/128/256GB  | 128/256/512GB  | 128/256/512GB   |

자료: 언론자료, 미래에셋대우 리서치센터

LG이노텍 (011070)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2019         | 2020F        | 2021F        | 2022F        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>8,302</b> | <b>9,264</b> | <b>9,300</b> | <b>9,633</b> |
| 매출원가            | 7,273        | 7,904        | 7,854        | 8,136        |
| 매출총이익           | 1,029        | 1,360        | 1,446        | 1,497        |
| 판매비와관리비         | 626          | 775          | 785          | 813          |
| 조정영업이익          | 403          | 585          | 661          | 684          |
| 영업이익            | 403          | 585          | 661          | 684          |
| 비영업손익           | -245         | -128         | -60          | -55          |
| 금융손익            | -56          | -47          | -41          | -35          |
| 관계기업등 투자손익      | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 세전계속사업손익        | 158          | 457          | 601          | 629          |
| 계속사업법인세비용       | 56           | 111          | 150          | 157          |
| 계속사업이익          | 102          | 346          | 451          | 472          |
| 중단사업이익          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>당기순이익</b>    | <b>102</b>   | <b>346</b>   | <b>451</b>   | <b>472</b>   |
| 지배주주            | 102          | 346          | 451          | 471          |
| 비지배주주           | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>93</b>    | <b>354</b>   | <b>451</b>   | <b>472</b>   |
| 지배주주            | 93           | 355          | 452          | 473          |
| 비지배주주           | 0            | -1           | -2           | -2           |
| EBITDA          | 1,013        | 1,236        | 1,308        | 1,315        |
| FCF             | 299          | 389          | 573          | 571          |
| EBITDA 마진율 (%)  | 12.2         | 13.3         | 14.1         | 13.7         |
| 영업이익률 (%)       | 4.9          | 6.3          | 7.1          | 7.1          |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 1.2          | 3.7          | 4.8          | 4.9          |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2019        | 2020F       | 2021F        | 2022F        |
|-----------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>769</b>  | <b>942</b>  | <b>1,115</b> | <b>1,103</b> |
| 당기순이익                 | 102         | 346         | 451          | 472          |
| 비현금수익비용가감             | 937         | 820         | 839          | 824          |
| 유형자산감가상각비             | 547         | 595         | 591          | 580          |
| 무형자산상각비               | 63          | 56          | 57           | 51           |
| 기타                    | 327         | 169         | 191          | 193          |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동      | -241        | -97         | 17           | 1            |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | -261        | -263        | 201          | 7            |
| 재고자산 감소(증가)           | 34          | -79         | 88           | 3            |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | 119         | 102         | -130         | -5           |
| 법인세납부                 | -29         | -116        | -150         | -157         |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-354</b> | <b>-627</b> | <b>-595</b>  | <b>-532</b>  |
| 유형자산처분(취득)            | -415        | -544        | -542         | -533         |
| 무형자산감소(증가)            | -111        | -78         | -59          | 0            |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | 0           | -6          | 6            | 0            |
| 기타투자활동                | 172         | 1           | 0            | 1            |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-239</b> | <b>-270</b> | <b>-169</b>  | <b>-7</b>    |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | -197        | -234        | -162         | 0            |
| 자본의 증가(감소)            | 0           | -1,134      | 0            | 0            |
| 배당금의 지급               | -7          | -7          | -7           | -7           |
| 기타재무활동                | -35         | 1,105       | 0            | 0            |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>178</b>  | <b>45</b>   | <b>351</b>   | <b>564</b>   |
| 기초현금                  | 621         | 800         | 845          | 1,196        |
| 기말현금                  | 800         | 845         | 1,196        | 1,760        |

자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

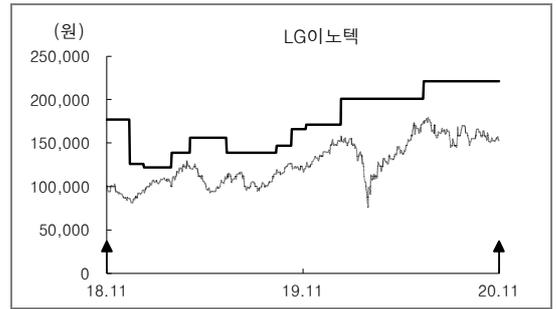
| (십억원)          | 2019         | 2020F        | 2021F        | 2022F        |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>2,531</b> | <b>2,879</b> | <b>2,917</b> | <b>3,469</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 800          | 845          | 1,196        | 1,760        |
| 매출채권 및 기타채권    | 1,132        | 1,329        | 1,125        | 1,117        |
| 재고자산           | 488          | 573          | 485          | 482          |
| 기타유동자산         | 111          | 132          | 111          | 110          |
| <b>비유동자산</b>   | <b>3,240</b> | <b>3,290</b> | <b>3,237</b> | <b>3,139</b> |
| 관계기업투자등        | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 유형자산           | 2,708        | 2,730        | 2,681        | 2,634        |
| 무형자산           | 277          | 296          | 299          | 248          |
| <b>자산총계</b>    | <b>5,771</b> | <b>6,169</b> | <b>6,155</b> | <b>6,608</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>2,046</b> | <b>2,252</b> | <b>1,980</b> | <b>1,970</b> |
| 매입채무 및 기타채무    | 1,054        | 1,238        | 1,048        | 1,040        |
| 단기금융부채         | 549          | 494          | 492          | 492          |
| 기타유동부채         | 443          | 520          | 440          | 438          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>1,520</b> | <b>1,366</b> | <b>1,180</b> | <b>1,179</b> |
| 장기금융부채         | 1,380        | 1,202        | 1,041        | 1,041        |
| 기타비유동부채        | 140          | 164          | 139          | 138          |
| <b>부채총계</b>    | <b>3,566</b> | <b>3,618</b> | <b>3,160</b> | <b>3,149</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>2,205</b> | <b>2,551</b> | <b>2,995</b> | <b>3,458</b> |
| 자본금            | 118          | 118          | 118          | 118          |
| 자본잉여금          | 1,134        | 0            | 0            | 0            |
| 이익잉여금          | 989          | 1,325        | 1,769        | 2,233        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>1</b>     |
| <b>자본총계</b>    | <b>2,205</b> | <b>2,551</b> | <b>2,995</b> | <b>3,459</b> |

예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2019   | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
|-----------------|--------|---------|---------|---------|
| P/E (x)         | 32.4   | 10.5    | 8.0     | 7.7     |
| P/CF (x)        | 3.2    | 3.1     | 2.8     | 2.8     |
| P/B (x)         | 1.5    | 1.4     | 1.2     | 1.0     |
| EV/EBITDA (x)   | 4.4    | 3.6     | 3.0     | 2.6     |
| EPS (원)         | 4,323  | 14,613  | 19,039  | 19,915  |
| CFPS (원)        | 43,910 | 49,275  | 54,497  | 54,732  |
| BPS (원)         | 93,164 | 107,773 | 126,512 | 146,127 |
| DPS (원)         | 300    | 300     | 300     | 300     |
| 배당성향 (%)        | 6.9    | 2.1     | 1.6     | 1.5     |
| 배당수익률 (%)       | 0.2    | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| 매출액증가율 (%)      | 4.0    | 11.6    | 0.4     | 3.6     |
| EBITDA증가율 (%)   | 29.5   | 22.0    | 5.8     | 0.5     |
| 조정영업이익증가율 (%)   | 52.7   | 45.2    | 13.0    | 3.5     |
| EPS증가율 (%)      | -37.3  | 238.0   | 30.3    | 4.6     |
| 매출채권 회전율 (회)    | 8.2    | 7.7     | 7.7     | 8.8     |
| 재고자산 회전율 (회)    | 16.5   | 17.5    | 17.6    | 19.9    |
| 매입채무 회전율 (회)    | 11.0   | 10.1    | 10.1    | 11.4    |
| ROA (%)         | 1.8    | 5.8     | 7.3     | 7.4     |
| ROE (%)         | 4.7    | 14.5    | 16.3    | 14.6    |
| ROIC (%)        | 7.4    | 13.1    | 14.7    | 15.6    |
| 부채비율 (%)        | 161.8  | 141.8   | 105.5   | 91.0    |
| 유동비율 (%)        | 123.7  | 127.8   | 147.3   | 176.1   |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 51.2   | 33.3    | 11.2    | -6.6    |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 6.3    | 11.5    | 14.5    | 16.4    |

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

| 제시일자           | 투자 의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|----------------|-------|---------|--------|------------|
|                |       |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| LG이노텍 (011070) |       |         |        |            |
| 2020.07.01     | 매수    | 221,000 | -      | -          |
| 2020.01.29     | 매수    | 201,000 | -31.19 | -13.18     |
| 2019.11.25     | 매수    | 171,000 | -19.74 | -9.94      |
| 2019.10.29     | 매수    | 166,000 | -27.38 | -25.60     |
| 2019.10.01     | 매수    | 147,000 | -18.11 | -13.95     |
| 2019.06.30     | 매수    | 139,000 | -23.76 | -16.19     |
| 2019.04.23     | 매수    | 156,000 | -32.23 | -19.23     |
| 2019.03.20     | 매수    | 139,000 | -14.69 | -6.83      |
| 2019.01.27     | 매수    | 122,000 | -14.13 | -9.84      |
| 2019.01.01     | 매수    | 126,000 | -29.53 | -23.73     |
| 2018.09.30     | 매수    | 177,000 | -38.78 | -24.86     |



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

| 기업   | 산업   |
|--|--|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상          | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상       | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상        |  |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 73.62% | 14.11%          | 11.04% | 1.23% |

\* 2020년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG이노텍(을) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.