

LG디스플레이 (034220)

중립(유지)

1Q19 Preview: 여전히 불확실한 2019년

1분기 E6라인 가동지연으로 당초 예상보다는 실적이 좋겠지만

1분기 매출액은 5.6조원, 영업이익은 571억원 적자를 예상한다. E6-1라인이 가동되지 않으면서 감가상각비와 초기비용 등이 반영되지 않아 당초 예상했던 1천억원 이상의 영업적자보다는 적자규모가 줄었다. LCD패널가격이 안정화되고 있어 2분기 흑자 전환이 예상되지만 하반기 E6-1라인 가동과 플렉서블 OLED패널 가격하락 등으로 수익성이 다시 악화될 것이다. 현재 주가는 2019년 기준 PBR 0.5 배로 역사적 저점 수준에 머물러 있지만, 실적에 대한 불확실성이 여전히 남아 있어 보수적인 시각을 유지해 투자의견 ‘중립’을 유지한다.

중소형 OLED패널 사업의 위험 요인은 계속 커지는 중

중소형 OLED패널 사업의 위험 요인이 계속 커지는 중이다. 우선 작년 4분기부터 시작하기로 했던 아이폰용 패널공급이 2019년 3분기로 지연됐다. 그 사이 BOE는 플렉서블 OLED패널 공급물량을 빠르게 증가시키고 있고 삼성디스플레이는 중국 스마트폰 업체들향 패널가격 인하를 통해 공급물량을 증가시키려고 하고 있다. 하반기 아이폰용으로 공급될 패널 가격도 전작 대비 10~20% 인하될 가능성도 높아지고 있어 LG디스플레이의 플렉서블 OLED패널 사업 수익성 개선이 쉽지 않을 전망이다. 2018년 LG디스플레이의 중소형 OLED패널 사업은 0.9조원의 영업적자를 기록했다. 2019년 상반기는 E6라인 가동지연으로 분기별 적자폭이 확대되지는 않았지만 하반기 E6라인이 가동되면서 적자폭이 다시 확대돼 연간 적자규모 축소가 쉽지 않을 전망이다.

LCD패널가격 안정화

LCD패널가격이 안정화되고 있다. 패널가격 안정화의 배경은 두 가지다. 우선 중국 패널업체들의 수익성 악화로 중국 패널업체들이 패널가격을 안정화시키려고 하기 때문이다. BOE를 비롯한 중국 패널업체들은 패널가격 하락과 플렉서블 OLED라인 가동으로 수익성이 악화되고 있다. 두번째는 삼성디스플레이가 곧 8세대 LCD라인을 QD-OLED라인으로 전환하기 위해 생산을 중단할 수 있어 고객들이

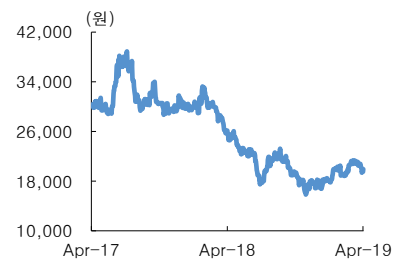
Stock Data

KOSPI(4/1)	2,168
주가(4/1)	19,950
시가총액(십억원)	7,138
발행주식수(백만)	358
52주 최고/최저(원)	26,150/15,850
일평균거래대금(6개월, 백만원)	32,215
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.1/26.4
주요주주(%)	LG전자 외 4인 37.9
	국민연금 7.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(6.1)	3.9	(23.7)
KOSPI 대비(%p)	(4.9)	11.2	(12.4)

주가추이



자료: FnGuide

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2017A	27,790	2,462	1,803	5,038	98.8	5,676	5.9	2.4	0.7	13.2	1.7
2018A	24,337	93	(207)	(579)	NM	3,647	NM	3.7	0.5	(1.5)	0.0
2019F	26,133	147	(46)	(128)	NM	4,610	NM	3.8	0.5	(0.3)	0.0
2020F	28,810	1,186	854	2,386	NM	6,016	8.4	2.8	0.5	6.0	0.0
2021F	30,250	1,221	889	2,484	4.1	6,077	8.0	2.7	0.5	5.9	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

유종우

jongwoo.yoo@truefriend.com

구매처를 미리 전환하고 있다는 점도 패널수급을 개선시키는 요인이다. 삼성디스플레이 L8라인 생산캐파 축소가 어느 정도 규모일지 여전히 불확실하지만, 2019년 하반기부터 2020년 상반기 패널수급 안정화에 긍정적인 영향을 줄 것이다.

3분기 광저우 OLED라인 가동 후 4분기 수익성 개선

3분기에 광저우 8세대 OLED라인이 가동된다. 초기 비용 등으로 3분기 OLED TV패널 사업의 수익성은 악화되겠지만 4분기부터는 수율 안정화와 가동률 상승으로 수익성이 개선될 것이다. 광저우 라인에 처음으로 OLED TV패널 생산에 MMG(Multi Model Glass) 기술이 적용돼 원판유리 효율성이 크게 개선될 수 있다. 현재 국내 8세대 OLED생산라인에서는 65인치 패널생산 효율이 크게 낮아 원가를 낮추는 데 한계가 있는 상황이다. MMG 기술 적용으로 원가율이 개선될 경우 OLED TV패널 사업 전체의 수익성 개선에도 기여할 수 있다.

〈표 1〉 실적 추정 변경

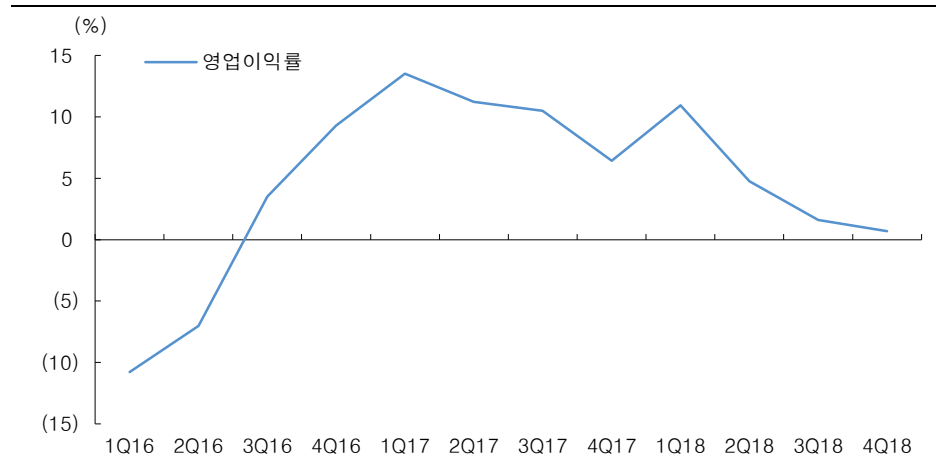
(단위: 십억원, %, %p)

	1Q19F			2019F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
출하량(000 m ²)	9,172	9,181	(0.1)	43,172	43,744	(1.3)
매출액	5,637	5,734	(1.7)	26,133	25,996	0.5
영업이익	(57)	(125)	NM	147	(130)	NM
영업이익률	(1.0)	(2.2)	1.2	0.6	(0.5)	1.1
연결당기순이익	(80)	(132)	NM	(40)	(248)	NM
순이익률	(1.4)	(2.3)	0.9	(0.2)	(1.0)	0.8

주: IFRS 연결기준

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

[그림 1] BOE 영업이익률 추이



주: 영업관련 보조금을 포함한 영업이익률 추이

자료: BOE, 한국투자증권

〈표 2〉 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
출하량(000 m ²)	10,080	10,260	10,800	11,050	9,172	9,669	11,833	12,498	42,190	43,172	46,625
Notebook	527	519	609	704	595	636	691	700	2,358	2,622	2,632
Monitor	1,245	1,333	1,541	1,320	1,187	1,333	1,457	1,283	5,438	5,259	5,298
LCD TV	7,101	6,972	7,618	7,529	6,574	6,810	7,870	8,137	29,220	29,391	30,488
OLED TV	571	717	743	792	719	797	1,129	1,475	2,823	4,120	6,333
대형 패널 합계	9,443	9,542	10,510	10,344	9,075	9,576	11,146	11,595	39,839	41,392	44,751
평균단가 변화율(QoQ, YoY)	(11.3)	(4.2)	(0.1)	11.3	(4.4)	1.2	(1.3)	3.8	(11.0)	2.0	3.9
매출액	5,675	5,611	6,102	6,948	5,637	5,876	7,006	7,615	24,337	26,133	28,810
Notebook	1,078	1,066	1,220	1,529	1,247	1,257	1,348	1,349	4,893	5,201	4,935
Monitor	908	954	1,098	973	894	982	1,053	915	3,933	3,844	3,684
LCD TV	1,860	1,600	1,679	1,609	1,308	1,240	1,428	1,493	6,749	5,469	5,622
OLED TV	580	756	823	892	826	899	1,253	1,621	3,052	4,599	6,479
대형 패널 합계	4,427	4,377	4,821	5,003	4,276	4,378	5,083	5,377	18,627	19,114	20,720
중소형 패널/기타	1,249	1,234	1,281	1,946	1,362	1,498	1,922	2,237	5,710	7,019	8,090
매출액증가율(YoY)	(19.6)	(15.4)	(12.5)	(2.5)	(0.7)	4.7	14.8	9.6	(12.4)	7.4	10.2
감가상각비	910	909	881	855	941	941	1,129	1,453	3,691	4,463	4,830
감가상각비 비중	16.0	16.2	14.4	12.3	16.7	16.0	16.1	19.1	15.2	17.1	16.8
매출원가	5,133	5,144	5,214	5,761	5,103	5,166	6,334	6,683	21,252	23,286	24,648
매출원가율	90.4	91.7	85.4	82.9	90.5	87.9	90.4	87.8	87.3	89.1	85.6
현금원가	4,223	4,235	4,333	4,906	4,162	4,226	5,205	5,230	17,697	18,824	19,817
현금원가율	74.4	75.5	71.0	70.6	73.8	71.9	74.3	68.7	72.7	72.0	68.8
매출총이익	542	467	888	1,187	535	709	672	931	3,085	2,847	4,162
매출총이익률	9.6	8.3	14.6	17.1	9.5	12.1	9.6	12.2	12.7	10.9	14.4
판매비	640	695	748	908	592	646	701	761	2,992	2,700	2,977
판매비 비중	11.3	12.4	12.3	13.1	10.5	11.0	10.0	10.0	12.3	10.3	10.3
영업이익	(98)	(228)	140	279	(57)	63	(29)	170	93	147	1,186
영업이익률	(1.7)	(4.1)	2.3	4.0	(1.0)	1.1	(0.4)	2.2	0.4	0.6	4.1
EBITDA	812	681	1,021	1,134	883	1,004	1,100	1,623	3,648	4,610	6,016
EBITDA 이익률	14.3	12.1	16.7	16.3	15.7	17.1	15.7	21.3	15.0	17.6	20.9
영업외 수지	2	(112)	(30)	(44)	(50)	(50)	(50)	(50)	(184)	(200)	(200)
세전이익	(96)	(340)	110	235	(107)	13	(79)	120	(91)	(53)	986
법인세	(47)	(39)	92	82	(27)	3	(20)	30	88	(13)	246
법인세율	49.0	11.5	83.6	34.9	25.0	25.0	25.0	25.0	(96.7)	25.0	25.0
연결당기순이익	(49)	(301)	18	153.0	(80)	10	(59)	90	(179)	(40)	739
순이익률	(0.9)	(5.4)	0.3	2.2	(1.4)	0.2	(0.8)	1.2	(0.7)	(0.2)	2.6

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 3〉 LCD TV패널 사업 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
출하량 (000 m ²)	8,872	8,824	9,767	9,552	8,356	8,779	10,017	10,120	37,017	37,272	38,418
Notebook	527	519	609	704	595	636	691	700	2,358	2,622	2,632
Monitor	1,245	1,333	1,541	1,320	1,187	1,333	1,457	1,283	5,438	5,259	5,298
LCD TV	7,101	6,972	7,618	7,529	6,574	6,810	7,870	8,137	29,220	29,391	30,488
매출액	3,847	3,620	3,997	4,111	3,449	3,479	3,830	3,757	15,575	14,515	14,241
Notebook	1,078	1,066	1,220	1,529	1,247	1,257	1,348	1,349	4,893	5,201	4,935
Monitor	908	954	1,098	973	894	982	1,053	915	3,933	3,844	3,684
LCD TV	1,860	1,600	1,679	1,609	1,308	1,240	1,428	1,493	6,749	5,469	5,622
영업이익	222	135	371	363	30	135	191	252	1,092	609	1,024
영업이익률(%)	5.8	3.7	9.3	8.8	0.9	3.9	5.0	6.7	7.0	4.2	7.2

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 4〉 OLED TV패널 사업 실적 추정

(단위: 십억원, 달러, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
출하면적(000 m ²)	571	717	743	792	719	797	1,129	1,475	2,823	4,120	6,333
증가율(QoQ, YoY)	(8.4)	25.7	3.6	6.6	(9.3)	10.9	41.6	30.6	65.6	46.0	53.7
출하대수(천장)	602	753	767	831	748	823	1,152	1,497	2,953	4,220	6,285
55"	402	493	465	543	471	510	691	898	1,903	2,571	3,489
65"	195	253	295	280	269	296	426	539	1,023	1,531	2,438
77"	5	7	7	8	7	16	35	60	27	118	357
ASP(달러/장)	898	933	963	950	957	963	972	975	939	968	929
ASP 변화율	21.2	3.9	3.2	(1.3)	0.7	0.6	0.9	0.4	24.3	3.2	(4.1)
매출액	580	756	823	892	826	899	1,253	1,621	3,052	4,599	6,479
증가율(YoY)	134.8	111.5	78.9	79.2	42.5	18.9	52.2	81.6	94.3	50.7	40.9
매출원가	580	709	720	755	698	737	1,053	1,327	2,763	3,815	5,235
매출원가율	100.0	93.7	87.4	84.6	84.4	81.9	84.0	81.9	90.5	82.9	80.8
매출총이익	0	48	104	138	129	162	200	293	289	785	1,244
매출총이익률	0.0	6.3	12.6	15.4	15.6	18.1	16.0	18.1	9.5	17.1	19.2
판관비	65	94	101	98	83	90	125	146	358	444	555
판관비 비중	11.3	12.4	12.3	11.0	10.0	10.0	10.0	9.0	11.7	9.6	8.6
영업이익	(65)	(46)	3	39	46	73	75	147	(69)	341	689
영업이익률	(11.3)	(6.1)	0.3	4.4	5.6	8.1	6.0	9.1	(2.3)	7.4	10.6
EBITDA	65	84	133	169	176	203	263	411	451	1,053	1,827
EBITDA 이익률	11.2	11.1	16.1	19.0	21.3	22.5	21.0	25.4	14.8	22.9	28.2

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 5〉 스마트폰용 OLED패널 사업 실적 추정

(단위: 천대, 십억원, 달러, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
출하대수(6 인치 기준)	1,296	3,780	2,808	3,119	2,426	2,079	5,742	8,093	11,003	18,340	39,625
ASP(달러/장)	111	111	113	118	113	107	102	96	113	101	92
ASP 변화율	(0.0)	0.0	2.0	5.0	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(1.9)	(10.6)	(8.8)
매출액	154	450	353	417	315	252	653	867	1,374	2,087	4,065
증가율(YoY)	-	6,039.6	1,750.3	308.5	105.1	(43.9)	84.9	107.6	632.1	51.9	94.8
매출원가	316	677	498	445	370	321	850	966	1,937	2,507	4,234
매출원가율	205.7	150.6	141.1	106.6	117.3	127.4	130.1	111.5	141.0	120.1	104.2
매출총이익	(162)	(228)	(145)	(28)	(55)	(69)	(197)	(99)	(563)	(420)	(169)
매출총이익률	(105.7)	(50.6)	(41.1)	(6.6)	(17.3)	(27.4)	(30.1)	(11.5)	(41.0)	(20.1)	(4.2)
판관비	92	90	88	96	79	76	98	130	366	382	359
판관비 비중	60.0	20.0	25.0	23.0	25.0	30.0	15.0	15.0	26.7	18.3	8.8
영업이익	(255)	(317)	(234)	(124)	(133)	(145)	(295)	(229)	(929)	(802)	(528)
영업이익률	(165.7)	(70.6)	(66.1)	(29.6)	(42.3)	(57.4)	(45.1)	(26.5)	(67.6)	(38.4)	(13.0)
EBITDA	(160)	(222)	(139)	(19)	(29)	(40)	(65)	0	(540)	(134)	640
EBITDA 이익률	(103.8)	(49.5)	(39.2)	(4.6)	(9.2)	(15.9)	(10.0)	0.0	(39.3)	(6.4)	15.7

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

당사는 금성소프트웨어로 1985년 2월에 설립, 1998년에 LG전자와 LG반도체로부터 LCD사업을 이관 받아 LG LCD로 사명을 변경하고 본격적으로 TFT-LCD 제품의 생산 및 판매 사업을 영위. 1999년에 필립스의 지분 참여로 사명을 LG 필립스 LCD로 변경했으나, 2008년 필립스가 지분을 전량 매각함으로써 현재의 LG디스플레이로의 체재를 확립했음. 주요 생산품목으로는 TV, 노트북(tablet포함), 모니터, 중소형 모바일용 TFT-LCD패널이며, 각 품목별 매출 비중은 2013년 기준 각각 44, 23, 20, 13 수준임. 현재는 TFT-LCD이외 차세대 디스플레이 기술인 OLED제품 생산을 위한 기술개발도 진행 중.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	10,474	8,800	9,291	10,818	11,359
현금성자산	2,603	2,365	2,091	2,881	3,025
매출채권및기타채권	4,490	2,998	3,659	4,033	4,235
재고자산	2,350	2,691	2,091	2,305	2,420
비유동자산	18,686	24,376	28,153	28,398	29,738
투자자산	182	258	277	306	321
유형자산	16,202	21,600	25,173	25,112	26,288
무형자산	913	988	1,061	1,169	1,228
자산총계	29,160	33,176	37,444	39,216	41,098
유동부채	8,979	9,954	10,156	11,035	12,059
매입채무및기타채무	6,921	7,319	7,859	8,664	9,097
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	1,453	1,554	1,554	1,554	1,554
비유동부채	5,199	8,335	12,457	12,626	12,729
사채	1,506	1,773	5,773	5,773	5,773
장기차입금및금융부채	2,644	5,258	5,284	5,309	5,335
부채총계	14,178	18,289	22,613	23,661	24,789
지배주주지분	14,373	13,979	13,916	14,752	15,622
자본금	1,789	1,789	1,789	1,789	1,789
자본잉여금	2,251	2,251	2,251	2,251	2,251
기타자본	0	0	0	0	0
이익잉여금	10,622	10,240	10,194	11,048	11,937
비지배주주지분	608	907	916	803	687
자본총계	14,982	14,886	14,831	15,555	16,309

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	6,764	4,484	4,417	5,514	6,064
당기순이익	1,937	(179)	(40)	739	770
유형자산감가상각비	2,792	3,124	3,982	4,300	4,300
무형자산상각비	423	431	481	530	557
자산부채변동	1,442	1,058	19	108	609
기타	170	50	(25)	(163)	(172)
투자활동현금흐름	(6,481)	(7,675)	(8,711)	(4,864)	(6,065)
유형자산투자	(6,592)	(7,942)	(7,696)	(4,381)	(5,618)
유형자산매각	160	142	142	142	142
투자자산순증	386	642	2	13	27
무형자산순증	(453)	(480)	(554)	(639)	(615)
기타	18	(37)	(605)	1	(1)
재무활동현금흐름	862	2,953	4,020	140	145
자본의증가	4	332	0	0	0
차입금의순증	1,043	2,851	4,026	26	26
배당금지급	(185)	(230)	0	0	0
기타	0	0	(6)	114	119
기타현금흐름	(102)	1	0	0	0
현금의증가	1,044	(238)	(274)	790	144

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

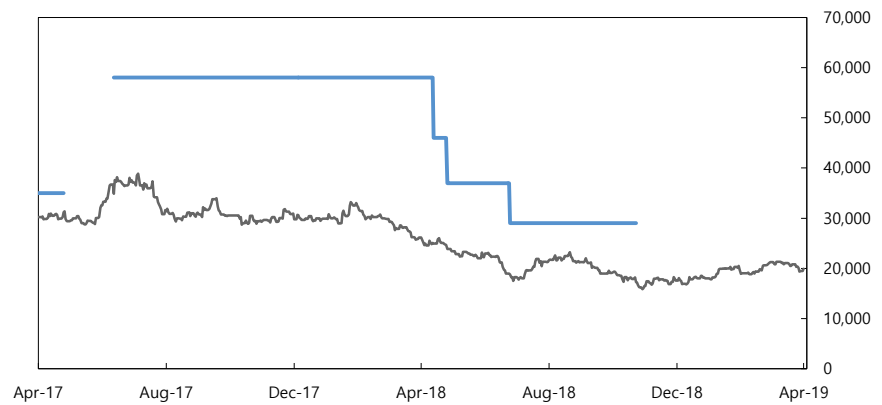
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	27,790	24,337	26,133	28,810	30,250
매출원가	22,425	21,251	23,286	24,648	25,880
매출총이익	5,366	3,085	2,847	4,162	4,371
판매관리비	2,904	2,992	2,700	2,977	3,150
영업이익	2,462	93	147	1,186	1,221
금융수익	279	254	248	263	275
이자수익	60	69	63	78	90
금융비용	269	327	367	390	390
이자비용	91	81	120	143	144
기타영업외손익	(149)	(112)	(120)	(133)	(139)
관계기업관련손익	10	1	39	60	60
세전계속사업이익	2,333	(91)	(53)	986	1,026
법인세비용	396	88	(13)	246	257
연결당기순이익	1,937	(179)	(40)	739	770
지배주주지분순이익	1,803	(207)	(46)	854	889
기타포괄이익	(237)	(15)	(15)	(15)	(15)
총포괄이익	1,700	(195)	(55)	724	754
지배주주지분포괄이익	1,596	(215)	(64)	836	871
EBITDA	5,676	3,647	4,610	6,016	6,077

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	5,038	(579)	(128)	2,386	2,484
BPS	40,170	39,068	38,890	41,227	43,661
DPS	500	0	0	0	0
성장성(% , YoY)					
매출증가율	4.9	(12.4)	7.4	10.2	5.0
영업이익증가율	87.7	(96.2)	58.3	706.4	2.9
순이익증가율	98.8	NM	NM	NM	4.1
EPS증가율	98.8	NM	NM	NM	4.1
EBITDA증가율	31.0	(35.7)	26.4	30.5	1.0
수익성(%)					
영업이익률	8.9	0.4	0.6	4.1	4.0
순이익률	6.5	(0.9)	(0.2)	3.0	2.9
EBITDA Margin	20.4	15.0	17.6	20.9	20.1
ROA	7.2	(0.6)	(0.1)	1.9	1.9
ROE	13.2	(1.5)	(0.3)	6.0	5.9
배당수익률	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	9.9	NM	NM	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	2,215	6,095	9,684	8,813	8,626
차입금/자본총계비율(%)	37.4	57.7	84.7	80.7	77.0
Valuation(X)					
PER	5.9	NM	NM	8.4	8.0
PBR	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	2.4	3.7	3.8	2.8	2.7

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG디스플레이 (034220)	2016.07.18	매수	35,000원	-15.4	-7.1
	2017.04.26	중립	-	-	-
	2017.06.12	매수	58,000원	-46.7	-32.9
	2018.04.13	매수	46,000원	-45.2	-43.4
	2018.04.26	매수	37,000원	-39.9	-35.5
	2018.06.25	매수	29,000원	-30.5	-19.8
	2018.10.24	중립	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 4월 1일 현재 LG디스플레이 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LG디스플레이 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.3%	20.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.