

LG디스플레이 (034220)

1회성 비용으로 실적 저점

1회성 비용 반영으로 4Q17 실적 저점
1분기말 LCD패널가격 안정화 예상
2018년 OLED TV패널가격 안정화로 흑자전환 전망

Facts : 1회성 비용 1,600억원+α 반영된 것으로 추정

4분기 1회성 비용이 1,600억원 이상 반영되면서 영업이익이 445억원으로 우리의 예상과 시장기대치를 크게 하회했다. 성과급 외에 OLED 신제품 개발을 위한 비용의 선반영 및 자산 건전화 비용 등이 포함됐다. 1분기에는 패널가격 하락과 비수기로 인한 출하량 감소로 매출액이 전분기대비 13% 감소하겠지만 1회성 비용이 없어지고 원가절감을 통해 영업이익은 전분기대비 소폭 증가한 1,325억원으로 증가할 것이다. 2018년 연간 영업이익은 1.7조원으로 전년대비 32% 감소하겠지만 LCD패널가격 안정화와 OLED TV패널 사업의 수익성 개선으로 4분기를 저점으로 실적은 점차 개선될 전망이다.

Pros & cons : 수요회복으로 LCD 및 OLED TV패널가격 안정화

2017년 상반기부터 하락하기 시작한 LCD패널 가격이 2018년에는 안정화될 전망이다. LCD패널은 LCD TV수요 및 대면적화 회복에 따른 패널수요 회복으로 1분기말부터 가격이 안정화될 전망이다. OLED TV패널도 2017년 TV업체들의 OLED TV 판매증가를 위해 가격 인하가 지속됐지만 2018년에는 TV업체들의 패널수요 증가에 따라 가격이 안정화될 전망이다. 2017년 OLED TV패널은 4분기 OLED TV수요 강세로 연초 예상했던 1.5백만대보다 많은 1.7백만대가 출하됐다. 2018년 출하량도 TV수요 상황에 따라 현재 예상하고 있는 2.8백만대를 상회할 가능성이 있다. 패널수요가 강세를 보이는 반면 2018년 생산능력 증가는 없어 OLED TV 패널수급 개선이 예상된다.

Action : 투자의견 '매수', 목표주가 58,000원 유지

1회성 비용으로 4Q17 실적이 기대를 하회했지만 주가는 5.9% 상승했다. 패널가격 안정화로 인한 실적개선 기대감이 작용했다. 주가는 앞으로도 LCD패널가격 흐름과 OLED TV패널사업의 수익성에 따라 움직일 전망이다. 중소형 OLED패널사업은 아직 불확실성이 높고 비용증가 요인이 되겠지만 대형패널사업 개선만으로도 주가는 상승할 수 있을 것이다.

하 회 부 합 상 회

주: 영업이익의 컨센서스 대비를 의미

매수(유지)

목표주가: 58,000원(유지)

Stock Data

KOSPI(1/23)	2,537
주가(1/23)	32,550
시가총액(십억원)	11,647
발행주식수(백만)	358
52주 최고/최저(원)	38,900/27,300
일평균거래대금(6개월, 백만원)	102,246
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.1/26.5
주요주주(%)	LG전자 외 2인 37.9
국민연금	9.2

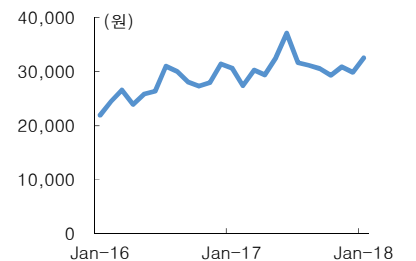
Valuation 지표

	2016A	2017F	2018F
PER(x)	12.4	5.7	10.9
PBR(x)	0.9	0.7	0.7
ROE(%)	7.2	13.6	7.0
DY(%)	1.6	1.7	-
EV/EBITDA(x)	3.2	2.4	3.3
EPS(원)	2,534	5,270	2,983
BPS(원)	36,209	41,038	44,081

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	8.5	(4.8)	0.2
KOSPI 대비(%)	4.6	(8.4)	(22.6)

주가추이



자료: WISEfn

유종우

jongwoo.yoo@truefriend.com

김정환

junghwan.kim@truefriend.com

〈표 1〉 5개 분기 실적 + QoQ + YoY + 컨센서스

(단위: 십억원)

	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	7,936.0	7,062.2	6,628.9	6,973.1	7,126.1	2.2	-10.2	6,853.7
영업이익	904.3	1,026.9	804.3	586.0	44.5	-92.4	-95.1	256.4
영업이익률(%)	11.4	14.5	12.1	8.4	0.6			3.7
세전이익	1,064.5	858.1	831.8	598.7	44.0	-92.7	-95.9	330.9
순이익	824.7	679.5	736.7	477.2	43.6	-90.6	-95.4	206.9

자료: Fnguide, 한국투자증권

〈표 2〉 LG디스플레이 적정가치 밸류에이션

(단위: 십억원, 원)

	장부가	적정가	배수	비고
2018년 추정 자기자본	16,361	21,264	PBR 1.3배	
대형 OLED	1,630	9,931	PER 20배	2019년 대형 OLED 적정 PER 20배 적용 2019년 대형 OLED 영업이익 6,207억원, 법인세율 20% 가정
중소형 OLED	6,236	6,236	PBR 1.0배	2018년 중소형 OLED 적정 PBR 1배 적용
기타	8,495	5,097	PBR 0.6배	2018년 LCD사업 적정 PBR 0.6배 적용
LG디스플레이 적정 PBR			1.3배	
2018년 추정 BPS			44,081	
2018년 목표주가			57,290	

자료: 한국투자증권

〈표 3〉 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2015	2016	2017P	2018F
출하량 (km ²)	10,070	10,200	10,320	11,040	10,273	10,828	12,141	12,692	39,691	41,073	41,630	45,934
Notebook	595	514	515	572	516	513	561	604	3,583	3,168	2,196	2,194
Monitor	1,294	1,418	1,392	1,223	1,311	1,331	1,427	1,362	5,829	5,698	5,326	5,430
LCD TV	7,686	7,796	7,790	8,533	7,808	8,287	9,177	9,578	29,853	31,065	31,805	34,850
OLED TV	274	366	393	569	546	610	735	966	—	821	1,601	2,857
대형 패널	9,849	10,094	10,090	10,896	10,182	10,741	11,899	12,510	39,266	40,753	40,929	45,332
평균단가 변화율 (QoQ, %)	(6.9)	(3.9)	4.4	(1.9)	(6.7)	(1.8)	(5.0)	13.5	(5.7)	(12.2)	6.2	(7.4)
매출액	7,062	6,629	6,973	7,126	6,206	6,542	7,121	8,376	28,384	26,504	27,790	28,245
Notebook	1,130	994	1,185	1,283	1,109	1,089	1,255	1,381	4,980	5,051	4,592	4,833
Monitor	1,059	1,127	1,116	998	1,052	1,082	1,203	1,156	4,537	4,022	4,300	4,493
LCD TV	2,790	2,739	2,409	2,328	1,972	2,089	2,320	2,400	10,902	9,110	10,266	8,780
OLED TV	247	310	380	522	477	526	649	846	—	1,087	1,460	2,499
대형 패널	5,226	5,171	5,090	5,131	4,610	4,786	5,426	5,782	20,419	19,270	20,618	20,605
중소형 패널/기타	1,836	1,458	1,883	1,995	1,596	1,756	1,694	2,594	7,965	7,234	7,172	7,640
매출액 증가율 (YoY, %)	17.9	13.2	3.7	(10.2)	(12.1)	(1.3)	2.1	17.5	7.3	(6.6)	4.9	1.6
감가상각비	716	779	834	885	841	866	866	970	3,377	3,083	3,214	3,543
감가상각비 비중	10.1	11.8	12.0	12.4	13.5	13.2	12.2	11.6	11.9	11.6	11.6	12.5
매출원가	5,343	5,115	5,717	6,249	5,453	5,668	5,985	6,805	24,070	22,754	22,424	23,911
매출원가율 (%)	75.7	77.2	82.0	87.7	87.9	86.6	84.0	81.2	84.8	85.8	80.7	84.7
현금원가	4,627	4,336	4,883	5,364	4,613	4,802	5,119	5,835	20,694	19,732	19,210	20,368
현금원가율 (%)	65.5	65.4	70.0	75.3	74.3	73.4	71.9	69.7	72.9	74.4	69.1	72.1
매출총이익	1,719	1,514	1,256	877	753	874	1,136	1,571	4,314	3,750	5,366	4,335
매출총이익률 (%)	24.3	22.8	18.0	12.3	12.1	13.4	16.0	18.8	15.2	14.1	19.3	15.3
판매비	692	710	670	833	621	621	676	754	2,688	2,439	2,905	2,672
판매비 비중 (%)	9.8	10.7	9.6	11.7	10.0	9.5	9.5	9.0	9.5	9.2	10.5	9.5
영업이익	1,027	804	586	44	133	253	459	817	1,626	1,311	2,461	1,662
영업이익률 (%)	14.5	12.1	8.4	0.6	2.1	3.9	6.5	9.8	5.7	4.9	8.9	5.9
EBITDA	1,743	1,583	1,420	929	973	1,119	1,325	1,787	5,002	4,333	5,675	5,205
EBITDA 이익률 (%)	24.7	23.9	20.4	13.0	15.7	17.1	18.6	21.3	17.6	16.3	20.4	18.4
영업외 수지	(169)	28	13	(1)	(50)	(50)	(50)	(50)	(192)	5	(128)	(200)
세전이익	858	832	599	44	83	203	409	767	1,434	1,316	2,333	1,462
법인세	179	95	122	0	21	51	102	192	411	384	396	366
법인세율 (%)	20.8	11.4	20.4	0.7	25.0	25.0	25.0	25.0	28.7	29.2	17.0	25.0
연결당기순이익	679	737	477	44	62	152	307	575	1,023	932	1,937	1,097
순이익률 (%)	9.6	11.1	6.8	0.6	1.0	2.3	4.3	6.9	3.6	3.5	7.0	3.9

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 4〉 OLED TV패널 사업 실적 추정

(단위: 십억원, 달러, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017P	2018F	2019F
출하면적 (km2)	274	366	393	569	546	610	735	966	872	926	1,258	1,695	1,601	2,857	4,751
증가율(% , QoQ)	(4.4)	33.5	7.3	44.9	(4.0)	11.8	20.4	31.4	(9.7)	6.1	35.9	34.8	95.0	78.5	66.3
출하대수 (천장)	287	377	403	605	545	599	719	934	841	883	1,148	1,492	1,672	2,797	4,365
55"	185	226	262	454	305	323	381	477	421	424	436	448	1,127	1,486	1,728
65"	100	148	121	121	212	234	288	383	353	380	574	821	490	1,117	2,128
77"	2	3	20	30	27	42	50	75	67	79	138	224	55	194	508
ASP (USD/sheet)	745	728	805	729	797	785	788	797	801	770	769	769	750	792	775
ASP change (%)	0.4	(2.3)	10.5	(9.5)	9.4	(1.6)	0.4	1.2	0.4	(3.9)	(0.1)	(0.0)	(6.8)	5.7	(2.2)
매출액	247	310	380	522	477	526	649	846	765	772	1,002	1,302	1,460	2,499	3,840
증가율 (% , YoY)	67.1	72.3	67.3	95.9	93.4	69.6	70.8	61.9	60.1	46.5	54.4	53.9	77.7	71.2	53.7
매출원가	294	340	452	593	477	485	558	687	583	569	753	975	1,679	2,207	2,880
매출원가율(%)	119.0	109.6	119.0	113.5	99.8	92.1	86.0	81.3	76.3	73.8	75.1	74.9	115.0	88.3	75.0
매출총이익	(47)	(30)	(72)	(71)	1	41	91	158	182	202	249	327	(219)	291	960
매출총이익률(%)	(19.0)	(9.6)	(19.0)	(13.5)	0.2	7.9	14.0	18.7	23.7	26.2	24.9	25.1	(15.0)	11.7	25.0
판관비	24	33	37	61	48	50	62	76	69	69	90	111	155	236	339
판관비비중(%)	9.8	10.7	9.6	11.7	10.0	9.5	9.5	9.0	9.0	9.0	9.0	8.5	10.6	9.4	8.8
영업이익	(71)	(63)	(109)	(132)	(47)	(9)	29	82	113	133	159	216	(374)	56	621
영업이익률(%)	(28.8)	(20.3)	(28.6)	(25.2)	(9.8)	(1.6)	4.5	9.7	14.7	17.2	15.9	16.6	(25.6)	2.2	16.2
EBITDA	19	32	11	(2)	83	121	185	262	292	312	419	580	61	651	1,604
EBITDA 이익률(%)	7.7	10.3	3.0	(0.3)	17.4	23.1	28.5	30.9	38.2	40.5	41.8	44.6	4.2	26.1	41.8

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 5〉 스마트폰용 OLED패널 사업 실적 추정

(단위: 천대, 십억원, 달러, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017P	2018F	2019F
출하대수 (6 인치 기준)	-	54	324	1,080	1,080	5,292	8,640	10,368	10,368	10,944	28,800	37,440	1,458	25,380	87,552
ASP (USD/대)	-	80	80	76	74	74	75	71	69	69	71	67	77	73	69
ASP change (%)	-	-	0.0	(5.0)	(3.0)	0.0	2.0	(5.0)	(3.0)	0.0	2.0	(5.0)	0.0	(4.9)	(6.1)
매출액	-	5	29	91	88	437	744	841	815	861	2,310	2,853	125	2,109	6,840
증가율 (% , YoY)	-	-	-	-	-	8,847.6	2,433.5	825.2	831.0	97.0	210.6	239.4	0.0	1,585.8	224.3
매출원가	-	46	112	241	201	466	763	762	737	713	1,503	1,862	399	2,192	4,814
매출원가율(%)	-	937.9	381.7	265.6	229.6	106.6	102.6	90.6	90.3	82.8	65.1	65.2	319.1	103.9	70.4
매출총이익	-	(41)	(83)	(150)	(114)	(29)	(19)	79	79	148	807	992	(274)	(83)	2,025
매출총이익률(%)	-	(837.9)	(281.7)	(165.6)	(129.6)	(6.6)	(2.6)	9.4	9.7	17.2	34.9	34.8	(219.1)	(3.9)	29.6
판관비	-	1	3	23	9	35	56	59	73	77	208	257	26	158	616
판관비비중(%)	-	10.7	9.6	25.0	10.0	8.0	7.5	7.0	9.0	9.0	9.0	9.0	20.8	7.5	9.0
영업이익	-	(41)	(86)	(173)	(122)	(64)	(75)	20	5	70	599	735	(300)	(241)	1,410
영업이익률(%)	-	(848.6)	(291.3)	(190.6)	(139.6)	(14.6)	(10.1)	2.4	0.7	8.2	25.9	25.8	(239.9)	(11.4)	20.6
EBITDA	-	(1)	(6)	(78)	(27)	31	162	281	267	332	985	1,246	(85)	448	2,830
EBITDA 이익률(%)	-	(29.5)	(18.9)	(86.0)	(31.2)	7.2	21.8	33.5	32.7	38.5	42.7	43.7	(68.0)	21.2	41.4

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(tablet 포함), 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)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
유동자산	9,532	10,484	10,541	9,970	9,725
현금성자산	752	1,559	1,667	1,412	932
매출채권및기타채권	4,204	5,102	4,446	4,519	4,971
재고자산	2,352	2,288	2,399	2,260	2,486
비유동자산	13,046	14,400	18,539	24,469	26,875
투자자산	429	245	257	261	287
유형자산	10,546	12,031	16,055	21,945	24,098
무형자산	839	895	938	954	1,049
자산총계	22,577	24,884	29,080	34,439	36,599
유동부채	6,607	7,058	9,461	12,197	11,735
매입채무및기타채무	4,928	6,007	6,114	6,214	6,835
단기차입금및단기사채	0	113	913	1,713	1,713
유동성장기부채	1,416	555	555	555	555
비유동부채	3,265	4,364	4,376	5,881	6,908
사채	1,282	1,511	1,511	3,011	4,011
장기차입금및금융부채	1,526	2,600	2,601	2,601	2,602
부채총계	9,872	11,422	13,837	18,078	18,643
지배주주지분	12,193	12,956	14,684	15,773	17,325
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	8,159	9,004	10,711	11,778	13,309
비지배주주지분	512	506	559	588	631
자본총계	12,705	13,462	15,243	16,361	17,956

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	2,727	3,641	7,423	6,810	4,901
당기순이익	1,023	932	1,937	1,097	1,573
유형자산감가상각비	2,969	2,643	2,805	3,127	3,916
무형자산상각비	406	378	409	416	458
자산부채변동	(2,166)	(847)	2,093	1,984	(1,259)
기타	495	535	179	186	213
투자활동현금흐름	(2,732)	(3,189)	(7,884)	(9,337)	(6,339)
유형자산투자	(2,365)	(3,736)	(7,083)	(9,017)	(6,069)
유형자산매각	447	278	255	0	0
투자자산순증	(280)	614	(110)	(138)	(159)
무형자산순증	(294)	(405)	(453)	(431)	(553)
기타	(240)	60	(493)	249	442
재무활동현금흐름	(174)	308	570	2,271	959
자본의증가	103	0	0	0	0
차입금의순증	(93)	504	800	2,300	1,000
배당금지급	(179)	(179)	(179)	(179)	0
기타	(5)	(17)	(51)	150	(41)
기타현금흐름	42	47	0	0	0
현금의증가	(138)	807	109	(255)	(480)

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

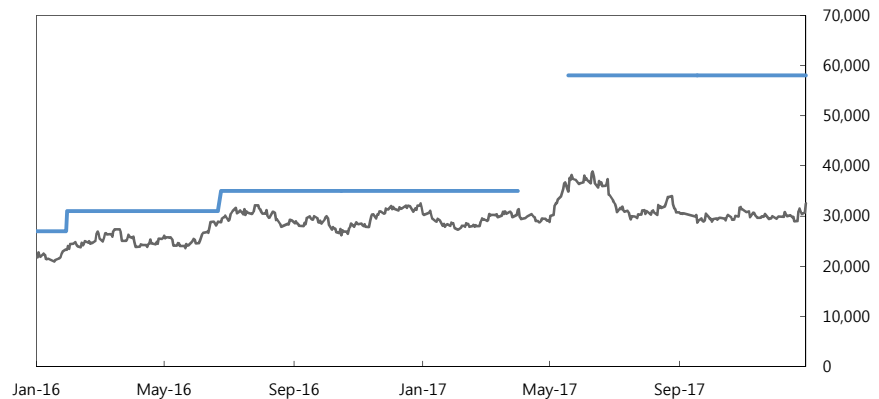
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	28,384	26,504	27,790	28,245	31,070
매출원가	24,070	22,754	22,424	23,911	25,874
매출총이익	4,314	3,750	5,366	4,335	5,196
판매관리비	2,689	2,438	2,905	2,672	2,858
영업이익	1,626	1,311	2,461	1,662	2,338
금융수익	159	140	146	147	135
이자수익	57	42	49	49	37
금융비용	316	266	283	323	365
이자비용	128	115	132	171	213
기타영업외손익	(53)	123	129	131	144
관계기업관련손익	19	8	(120)	(155)	(155)
세전계속사업이익	1,434	1,316	2,333	1,462	2,097
법인세비용	411	385	396	366	524
연결당기순이익	1,023	932	1,937	1,097	1,573
지배주주지분순이익	967	907	1,886	1,067	1,531
기타포괄이익	(20)	22	22	22	22
총포괄이익	1,003	953	1,959	1,119	1,595
지배주주지분포괄이익	940	942	1,907	1,089	1,552
EBITDA	5,001	4,333	5,675	5,205	6,711

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	2,701	2,534	5,270	2,983	4,279
BPS	34,076	36,209	41,038	44,081	48,420
DPS	500	500	500	0	0
성장성(%, YoY)					
매출증가율	7.3	(6.6)	4.9	1.6	10.0
영업이익증가율	19.8	(19.3)	87.7	(32.5)	40.6
순이익증가율	6.9	(6.2)	108.0	(43.4)	43.4
EPS증가율	6.9	(6.2)	108.0	(43.4)	43.4
EBITDA증가율	3.1	(13.4)	31.0	(8.3)	28.9
수익성(%)					
영업이익률	5.7	4.9	8.9	5.9	7.5
순이익률	3.4	3.4	6.8	3.8	4.9
EBITDA Margin	17.6	16.3	20.4	18.4	21.6
ROA	4.5	3.9	7.2	3.5	4.4
ROE	8.2	7.2	13.6	7.0	9.3
배당수익률	2.0	1.6	1.7	-	-
배당성향	18.5	19.7	9.5	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	1,695	2,029	2,244	5,054	7,015
차입금/자본총계비율(%)	33.2	35.5	36.6	48.2	49.4
Valuation(X)					
PER	9.1	12.4	5.7	10.9	7.6
PBR	0.7	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	2.2	3.2	2.4	3.3	2.9

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG디스플레이(034220)	2016.01.20	매수	27,000원	-18.7	-13.5
	2016.02.23	매수	31,000원	-17.9	-6.8
	2016.07.18	매수	35,000원	-15.4	-7.1
	2017.04.26	중립	-	-	-
	2017.06.12	매수	58,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 1월 23일 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 투자의견은 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 (2017.12.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.6%	19.9%	0.5%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 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.