KDB대우증권 리서치센터

# 일진디스플레이 (020760)

## 그린라이트! 이제 확신을 가지세요

디스플레이

Results Comment
2013. 11. 7

| | |
|---|---|
| (Maintain) | 매수 |
| 목표주가 (원, 12M) | 26,000 |
| 현재주가(13/11/06,원) | 15,850 |
| 상승여력 | 64% |

| | |
|---|---|
| 영업이익(13F,십억원) | 67 |
| Consensus 영업이익(13F,십억원) | 68 |
| EPS 성장률(13F,%) | -10.6 |
| MKT EPS 성장률(13F,%) | 16.5 |
| P/E(13F,x) | 7.5 |
| MKT P/E(13F,x) | 10.9 |
| KOSPI | 2,013.67 |
| 시가총액(십억원) | 449 |
| 발행주식수(백만주) | 28 |
| 유동주식비율(%) | 53.7 |
| 외국인 보유비중(%) | 13.8 |
| 베타(12M,일간수익률) | 0.78 |
| 52주 최저가(원) | 14,550 |
| 52주 최고가(원) | 24,150 |

| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | -5.7 | -26.8 | -26.8 |
| 상대주가 | -6.5 | -29.5 | -31.2 |




디스플레이/2차전지

**황준호**
02-768-4140
j.hwang@dwsec.com

### 3Q13 실적: 매출액 2,071억원(+24% YoY), 영업이익 202억원(+23% YoY) 달성

동사의 3분기 매출액은 2,071억원(+35% QoQ, +24% YoY), 영업이익 202억원(+37% QoQ, +23% YoY)으로 사상 최대 실적을 달성했다. 당사의 예상치(매출액 2,037억원, 영업이익 201억원)도 소폭 상회했다. 3분기 테블릿PC용 터치스크린 패널 출하량이 495만대로 전기대비 60% 이상 증가한 것으로 추산된다. 삼성전자의 신제품 출시와 마케팅 본격화로 출하량 증가가 이어지고 있다. 또한 삼성전자 테블릿PC 내 점유율도 45% 수준까지 상승한 것으로 추산된다. 영업이익률은 전기대비 소폭 개선된 9.7%를 달성했다.

4분기는 통상적인 연말 재고조정으로 실적이 소폭 하락할 전망이다. 4분기 매출액은 1,809억원(-13% QoQ, +17% YoY), 영업이익 174억원(-14% QoQ, +23% YoY)을 예상한다.

### 내년 삼성전자 테블릿PC의 공격적인 판매 확대로 큰 폭의 수혜 예상

삼성전자는 전일 Analyst Day를 통해 스마트폰 시장에 이어 테블릿PC 시장에서도 시장 점유율 1위를 달성하겠다는 목표를 제시했다. 2017년까지 향후 4년 동안 연평균 15% 성장, 10인치 이상의 대형 테블릿PC 비중이 20%를 상회할 전망이다. 올해 삼성전자의 연간 테블릿PC 출하량은 4,190만대(시장 점유율 19%)로 Apple 7,300만대(시장 점유율 34%)와 격차가 있다. 하지만 내년에는 Apple 8,750만대(+20% YoY), 삼성전자 7,500만대(+79% YoY)로 격차를 줄이고 2015년에는 Apple을 뛰어넘어 시장 점유율 1위에 오를 전망이다.

**삼성전자 테블릿PC는 그 동안 일반 소비자 중심의 B2C 시장에 주력해왔지만 향후에는 공공, 교육, 헬스케어 등 다양한 B2B 시장으로 확대될 전망**이다. 스마트폰 전략과 유사한 one platform-multi model 전략으로 다양한 사이즈와 가격대에서 풀 라인업을 갖출 전망이다.

**동사는 전체 매출액의 70% 이상이 삼성전자 테블릿PC용 터치스크린**이다. 삼성전자 테블릿PC 판매에 따른 영업 레버리지가 높아 큰 폭의 수혜가 예상된다. 최근 터치스크린 업체들의 경쟁 심화에 따른 수익성 악화 우려로 터치스크린 업체들의 주가가 부진하다. 하지만 동사의 경우 내년 연간 20% 이상의 단가인하를 가정해도 25%의 매출 증가가 예상되며 네로베젤 및 슬림 GFF 등의 고부가가치 제품 비중 증가로 수익성 유지가 가능할 전망이다.

### 투자의견 매수, 목표주가 26,000원으로 8% 상향 조정

일진디스플레이에 대한 투자의견 매수를 유지하고 목표주가는 24,000원에서 26,000원으로 8% 상향 조정한다. 내년 삼성전자의 테블릿PC 판매량을 6,000만대에서 7,500만대로 25% 상향 조정했다. 이를 반영해 동사의 14~15F EPS를 각각 12%, 16% 상향 조정했다. **현 주가는 내년 실적 기준으로 P/E 6.4배로 저평가 되었으며 디스플레이 섹터 내 최선호주로 추천**한다.

| 결산기 (12월) | 12/10 | 12/11 | 12/12 | 12/13F | 12/14F | 12/15F |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 114 | 324 | 597 | 714 | 895 | 974 |
| 영업이익(십억원) | 15 | 36 | 65 | 67 | 83 | 91 |
| 영업이익률 (%) | 12.7 | 11.2 | 10.8 | 9.4 | 9.3 | 9.3 |
| 순이익(십억원) | 12 | 31 | 64 | 60 | 70 | 74 |
| EPS (원) | 446 | 1,153 | 2,356 | 2,106 | 2,468 | 2,632 |
| ROE (%) | 25.3 | 43.2 | 53.3 | 38.3 | 36.3 | 28.8 |
| P/E (배) | 25.4 | 10.1 | 9.4 | 7.5 | 6.4 | 6.0 |
| P/B (배) | 8.7 | 4.6 | 4.5 | 3.2 | 2.2 | 1.6 |

주: K-IFRS 개별 기준
자료: 일진디스플이, KDB대우증권 리서치센터

## 2014년 실적 전망: 매출액 8,945억원(+25% YoY), 영업이익 832억원(+24%)로 성장

올해 매출액이 전년대비 20% 성장한 7,141억원을 기록했지만 영업이익은 4% 증가하는데 그쳤다. 터치스크린 산업의 경쟁 심화로 다른 업체들이 대부분 실적이 악화된 것에 비하면 동사는 선전했다고 평가된다. 지난해부터 증설했던 2공장의 투자도 이제 완료되어 고객사의 물량 증가에 대비한 준비가 끝났다. 내년 테블릿PC용 터치스크린 출하량은 2,660만대로 올해 대비 77% 증가할 전망이다. 2014년은 본격적인 수확의 해가 될 것이다.

**표 1. 일진디스플레이 2013년 3분기 실적 및 컨센서스 (K-IFRS 개별 기준)** (십억원, %, %p)

| | 3Q12 | 2Q13 | 3Q13P | | | 성장률 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 잠정치 | KDB대우 | 컨센서스 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 167.2 | 153.6 | 207.1 | 203.7 | 207.3 | 23.8 | 34.8 |
| 영업이익 | 16.5 | 14.8 | 20.2 | 20.1 | 20.1 | 22.5 | 36.7 |
| 영업이익률 | 9.8 | 9.6 | 9.7 | 9.9 | 9.7 | -0.1 | 0.1 |
| 세전이익 | 17.9 | 14.9 | 23.5 | 20.1 | 19.2 | 30.8 | 57.2 |
| 순이익 | 17.9 | 8.4 | 20.8 | 17.1 | 16.4 | 16.0 | 147.6 |

자료: 일진디스플레이, FnGuide, KDB대우증권 리서치센터

**표 2. 일진디스플레이의 2013~2015년 수익예상 변경 (K-IFRS 개별 기준)** (십억원, 원, %)

| | 변경전 | | | 변경후 | | | 변경률 | | | 변경 이유 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 13F | 14F | 15F | 13F | 14F | 15F | 13F | 14F | 15F | |
| 매출액 | 725 | 858 | 910 | 714 | 894 | 974 | -1.5 | 4.3 | 7.0 | - 삼성전자 테블릿 PC 판매 상향 |
| 영업이익* | 69 | 77 | 81 | 67 | 83 | 91 | -2.2 | 7.6 | 12.5 | |
| 순이익 | 58 | 63 | 64 | 59 | 70 | 74 | 2.1 | 11.6 | 15.7 | |
| EPS | 2,062 | 2,212 | 2,274 | 2,106 | 2,468 | 2,632 | 2.1 | 11.6 | 15.7 | |
| 영업이익률 | 9.5 | 9.0 | 8.9 | 9.4 | 9.3 | 9.3 | -0.1 | 0.3 | 0.5 | |
| 순이익률 | 8.0 | 7.3 | 7.1 | 8.3 | 7.8 | 7.6 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | |
| 원/달러 환율 | 1,085 | 1,090 | 1,090 | 1,096 | 1,069 | 1,069 | 1.0 | -1.9 | -1.9 | |

자료: KDB대우증권 리서치센터

**표 3. 일진디스플레이의 분기별 영업 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 개별 기준)** (십억원, %)

| 구분 | 1Q13 | 2Q13 | 3Q13P | 4Q13F | 1Q14F | 2Q14F | 3Q14F | 4Q14F | 2012 | 2013F | 2014F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 172.5 | 153.6 | 207.1 | 180.9 | 185.3 | 217.9 | 249.4 | 242.0 | 596.5 | 714.1 | 894.5 |
| 소형 (5" 이하) | 44.6 | 43.0 | 54.4 | 52.1 | 50.3 | 54.6 | 58.8 | 60.4 | 170.4 | 194.0 | 224.1 |
| 중형 (7" 이상) | 123.4 | 103.8 | 145.9 | 122.3 | 128.3 | 156.2 | 183.2 | 173.8 | 393.1 | 495.5 | 641.6 |
| 기타 (사파이어 웨이퍼) | 4.5 | 6.8 | 6.7 | 6.5 | 6.7 | 7.0 | 7.4 | 7.7 | 33.0 | 24.6 | 28.8 |
| 비중 | | | | | | | | | | | |
| 소형 (5" 이하) | 25.8 | 28.0 | 26.3 | 28.8 | 27.1 | 25.1 | 23.6 | 25.0 | 28.6 | 27.2 | 25.1 |
| 중형 (7" 이상) | 71.5 | 67.6 | 70.5 | 67.6 | 69.3 | 71.7 | 73.5 | 71.8 | 65.9 | 69.4 | 71.7 |
| 기타 (사파이어 웨이퍼) | 2.6 | 4.4 | 3.3 | 3.6 | 3.6 | 3.2 | 3.0 | 3.2 | 5.5 | 3.4 | 3.2 |
| 영업이익* | 14.7 | 14.7 | 20.2 | 17.4 | 16.6 | 20.0 | 23.5 | 23.1 | 64.6 | 67.0 | 83.2 |
| 영업이익률* | 8.5 | 9.6 | 9.7 | 9.6 | 9.0 | 9.2 | 9.4 | 9.5 | 10.8 | 9.4 | 9.3 |
| 순이익 | 16.9 | 8.4 | 20.8 | 13.4 | 14.1 | 16.8 | 19.6 | 19.3 | 64.1 | 59.5 | 69.8 |
| 순이익률 | 9.8 | 5.5 | 10.0 | 7.4 | 7.6 | 7.7 | 7.9 | 8.0 | 10.8 | 8.3 | 7.8 |
| **증가율 (QoQ/YoY)** | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 11.5 | -11.0 | 34.8 | -12.6 | 2.4 | 17.6 | 14.5 | -3.0 | 83.9 | 19.7 | 25.3 |
| 소형 (5" 이하) | 72.8 | -3.7 | 26.6 | -4.2 | -3.5 | 8.6 | 7.7 | 2.8 | 72.3 | 13.9 | 15.5 |
| 중형 (7" 이상) | 0.9 | -15.9 | 40.6 | -16.2 | 4.9 | 21.7 | 17.3 | -5.1 | 127.8 | 26.1 | 29.5 |
| 기타 (사파이어 웨이퍼) | -31.0 | 49.7 | -0.8 | -3.5 | 2.5 | 5.4 | 4.9 | 4.9 | -37.6 | -25.6 | 17.2 |
| 영업이익 | 3.9 | 0.4 | 36.7 | -13.6 | -4.7 | 20.7 | 17.2 | -1.6 | 77.6 | 3.8 | 24.1 |
| 순이익 | 11.7 | -50.2 | 147.6 | -35.4 | 4.8 | 19.5 | 16.4 | -1.5 | 109.1 | -7.2 | 17.3 |

자료: 일진디스플레이, KDB대우증권 리서치센터

## 글로벌 동종 업체 주가 및 Valuation 비교

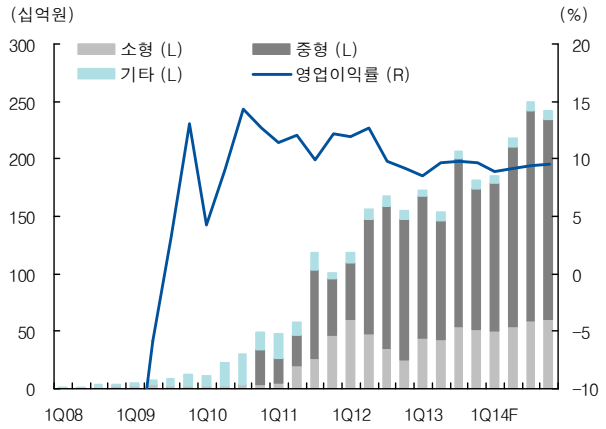
**표 4. 글로벌 동종 업체 Valuation 테이블**

(십억원, %, 배)

| | 시가총액 | 매출액 | | 영업이익 | | 순이익 | | ROE | | PER | | PBR | | EV/EBITDA | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 13F | 14F | 13F | 14F | 13F | 14F | 13F | 14F | 13F | 14F | 13F | 14F | 13F | 14F |
| 일진디스플레이 | 449 | 714 | 895 | 67 | 83 | 60 | 70 | 38.3 | 36.3 | 7.5 | 6.4 | 3.2 | 2.2 | 6.0 | 4.6 |
| 에스맥 | 229 | 589 | 677 | 36 | 43 | 27 | 33 | 22.1 | 22.3 | 8.6 | 6.9 | 1.7 | 1.4 | 4.8 | 3.7 |
| 멜파스 | 193 | 709 | 717 | 1 | 27 | -1 | 20 | -0.8 | 12.1 | - | 9.5 | 1.2 | 1.1 | 16.1 | 5.7 |
| TPK Holding (대) | 1,949 | 5,536 | 5,161 | 406 | 248 | 302 | 174 | 17.8 | 10.0 | 6.8 | 11.0 | 1.2 | 1.1 | 3.5 | 4.0 |
| Wintek (대) | 685 | 2,845 | 2,702 | -151 | -103 | -196 | -115 | -15.9 | -13.7 | - | - | 0.6 | 0.7 | 14.8 | 9.2 |
| Young Fas (대)t | 165 | 394 | 457 | 3 | 2 | 1 | 2 | 0.9 | 1.2 | 48.6 | 47.2 | 0.5 | 0.4 | 1.2 | 0.9 |
| J Touch (대) | 111 | 493 | - | 6 | - | 7 | - | 10.4 | - | 15.1 | - | 1.0 | - | 11.5 | - |
| O-Film (중) | 3,481 | 1,487 | 2,495 | 109 | 166 | 101 | 142 | 28.0 | 29.0 | 33.8 | 24.6 | 7.5 | 7.6 | 21.5 | 14.3 |
| Laibao (중) | 1,590 | 388 | 760 | 53 | 114 | 36 | 82 | 6.3 | 11.1 | 25.2 | 15.2 | 2.4 | 2.2 | 14.9 | 7.7 |
| Nissha Printing (일) | 811 | 1,347 | 1,472 | 56 | 103 | 48 | 78 | 9.2 | 13.4 | 16.4 | 10.0 | 1.5 | 1.3 | 4.6 | 3.9 |
| 터치스크린 평균 | | | | | | | | 11.6 | 13.5 | 20.2 | 16.4 | 2.1 | 2.0 | 9.9 | 6.0 |

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

**그림 1. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망**



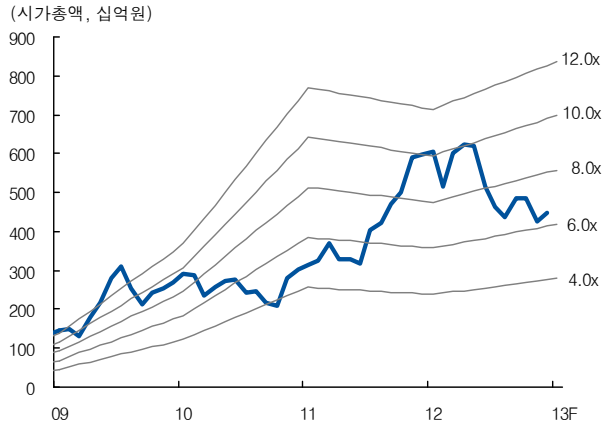

자료: 일진디스플레이, KDB대우증권 리서치센터

**그림 2. 글로벌 터치스크린 업체 상대 주가 추이**



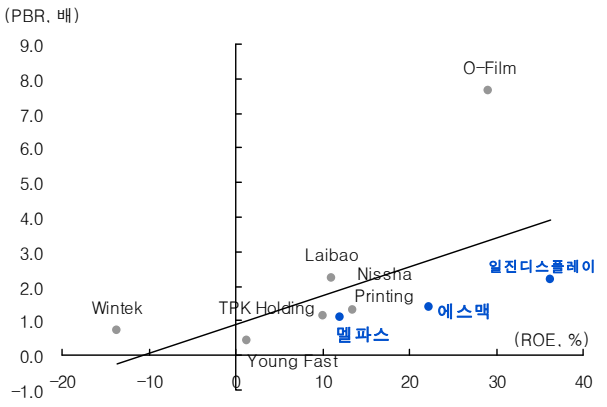

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

**그림 3. 일진디스플레이 12M-fwd P/E 밴드차트**




자료: KDB대우증권 리서치센터

**그림 4. 글로벌 동종 업체 ROE-P/B (14F) 비교**




자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

## 일진디스플레이 (020760)

### 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 12/12 | 12/13F | 12/14F | 12/15F |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **597** | **714** | **895** | **974** |
| **매출원가** | **505** | **620** | **776** | **845** |
| **매출총이익** | **92** | **94** | **119** | **129** |
| **판매비와관리비** | **27** | **27** | **35** | **38** |
| **조정영업이익** | **65** | **67** | **83** | **91** |
| **영업이익** | **65** | **67** | **83** | **91** |
| **비영업손익** | **-5** | **6** | **4** | **2** |
| 순금융비용 | 1 | 2 | 2 | 1 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 60 | 73 | 87 | 93 |
| 계속사업법인세비용 | -5 | 14 | 17 | 19 |
| 계속사업이익 | 64 | 60 | 70 | 74 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | **64** | **60** | **70** | **74** |
| 지배주주 | 64 | 60 | 70 | 74 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **총포괄이익** | **63** | **58** | **69** | **73** |
| 지배주주 | 63 | 58 | 69 | 73 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 74 | 80 | 99 | 106 |
| FCF | 62 | -3 | 35 | 45 |
| EBITDA마진율 (%) | 12.4 | 11.2 | 11.0 | 10.9 |
| 영업이익률 (%) | 10.8 | 9.4 | 9.3 | 9.3 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 10.8 | 8.3 | 7.8 | 7.6 |

### 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 12/12 | 12/13F | 12/14F | 12/15F |
|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **158** | **164** | **235** | **288** |
| 현금 및 현금성자산 | 53 | 35 | 67 | 106 |
| 매출채권 및 기타채권 | 75 | 88 | 118 | 128 |
| 재고자산 | 25 | 29 | 39 | 42 |
| 기타유동자산 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| **비유동자산** | **114** | **175** | **205** | **232** |
| 관계기업투자등 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 유형자산 | 87 | 146 | 171 | 196 |
| 무형자산 | 18 | 18 | 18 | 17 |
| **자산총계** | **273** | **339** | **440** | **520** |
| **유동부채** | **114** | **171** | **205** | **217** |
| 매입채무 및 기타채무 | 78 | 95 | 127 | 138 |
| 단기금융부채 | 33 | 71 | 71 | 71 |
| 기타유동부채 | 3 | 6 | 8 | 8 |
| **비유동부채** | **8** | **8** | **11** | **11** |
| 장기금융부채 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | **122** | **179** | **215** | **227** |
| **지배주주지분** | **151** | **160** | **225** | **293** |
| 자본금 | 14 | 14 | 14 | 14 |
| 자본잉여금 | 36 | -8 | -8 | -8 |
| 이익잉여금 | 102 | 156 | 222 | 291 |
| **비지배주주지분** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **자본총계** | **151** | **160** | **225** | **293** |

### 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 12/12 | 12/13F | 12/14F | 12/15F |
|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로 인한 현금흐름** | 97 | 78 | 78 | 85 |
| 당기순이익 | 64 | 60 | 70 | 74 |
| 비현금수익비용가감 | 21 | 24 | 29 | 32 |
| 유형자산감가상각비 | 9 | 12 | 15 | 15 |
| 무형자산상각비 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | -12 | 6 | 7 | 4 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | 12 | 3 | -4 | -3 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -31 | -12 | -30 | -11 |
| 재고자산 감소(증가) | -4 | -3 | -10 | -3 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 36 | 13 | 32 | 11 |
| 법인세납부 | 0 | -9 | -17 | -19 |
| **투자활동으로 인한 현금흐름** | -43 | -76 | -39 | -38 |
| 유형자산처분(취득) | -36 | -72 | -40 | -40 |
| 무형자산감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | -6 | -5 | 0 | 0 |
| 기타투자활동 | -2 | 1 | 1 | 2 |
| **재무활동으로 인한 현금흐름** | -23 | -19 | -7 | -8 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | -20 | 33 | 0 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | 2 | 5 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -3 | -6 | -4 | -5 |
| 기타재무활동 | -2 | -51 | -3 | -3 |
| **현금의증가** | 31 | -17 | 32 | 39 |
| 기초현금 | 21 | 53 | 35 | 67 |
| 기말현금 | 53 | 35 | 67 | 106 |

### 예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 12/12 | 12/13F | 12/14F | 12/15F |
|---|---|---|---|---|
| P/E (x) | 9.4 | 7.5 | 6.4 | 6.0 |
| P/CF (x) | 8.2 | 6.2 | 5.3 | 5.0 |
| P/B (x) | 4.5 | 3.2 | 2.2 | 1.6 |
| EV/EBITDA (x) | 8.0 | 6.0 | 4.6 | 3.9 |
| EPS (원) | 2,356 | 2,106 | 2,468 | 2,632 |
| CFPS (원) | 2,705 | 2,552 | 3,014 | 3,179 |
| BPS (원) | 4,865 | 5,021 | 7,308 | 9,725 |
| DPS (원) | 200 | 150 | 180 | 200 |
| 배당성향 (%) | 8.5 | 7.1 | 7.3 | 7.6 |
| 배당수익률 (%) | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.3 |
| 매출액증가율 (%) | 83.9 | 19.7 | 25.3 | 8.9 |
| EBITDA증가율 (%) | 69.1 | 7.5 | 23.8 | 7.9 |
| 영업이익증가율 (%) | 77.6 | 3.8 | 24.2 | 9.3 |
| EPS증가율 (%) | 104.4 | -10.6 | 17.2 | 6.6 |
| 매출채권 회전율 (회) | 12.4 | 10.6 | 10.5 | 9.6 |
| 재고자산 회전율 (회) | 22.6 | 26.5 | 26.3 | 24.0 |
| 매입채무 회전율 (회) | 15.8 | 11.9 | 11.8 | 10.8 |
| ROA (%) | 28.3 | 19.5 | 17.9 | 15.5 |
| ROE (%) | 53.3 | 38.3 | 36.3 | 28.8 |
| ROIC (%) | 55.2 | 34.7 | 33.4 | 31.8 |
| 부채비율 (%) | 80.7 | 111.5 | 95.9 | 77.6 |
| 유동비율 (%) | 139.6 | 95.7 | 114.8 | 133.1 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -13.8 | 15.6 | -2.9 | -15.7 |
| 영업이익/금융비용 (x) | 44.6 | 24.9 | 30.9 | 33.8 |

자료: 일진디스플레이, KDB대우증권 리서치센터

**일진디스플**
그린라이트! 이제 확신을 가지세요

**Compliance Notice**

- 당사는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인함. 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 투자의견 분류 및 적용기준 (시장대비 상대이익 기준, 주가(—), 목표주가(═), Not covered(▨))
  ▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상 예상되나 주가에 영향을 주는 변수의 불확실성이 높은 경우), ●중립(±10 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락)
- 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 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.

