



KB 증권



더 많은 리포트 보기

# LG디스플레이 (034220)

## 4분기 실적, 기대치 상회

2023년 11월 10일

|   |  |  |  |
|---|--|--|--|
| 디스플레이 / 가전 Analyst 김동원<br>02-6114-2913<br>jeff.kim@kbfq.com | 연구원 유우형<br>02-6114-2940<br>Woohyung.yoo@kbfq.com | 연구원 박주영<br>02-6114-2920<br>juyoung.park@kbfq.com | 연구원 이경아<br>02-6114-2111<br>kyunga.lee@kbfq.com |
|---|--|--|--|

### 4분기 실적, 시장 컨센서스 상회할 전망

LG디스플레이 투자이견 Buy, 목표주가 20,000원을 유지한다. 이는 10월부터 화웨이 신작 메이트 60의 애국 소비가 출시 초기와 달리 둔화되는 반면 아이폰15 중국 수요는 기대치를 상회하며 프로 (Pro) 시리즈 중심으로 생산량이 상향 조정되고 있기 때문이다. 특히 아이폰15 프로 시리즈 OLED 패널만 공급하는 LG디스플레이는 공급 물량과 판가 측면에서 4분기 실적에 우호적으로 작용할 전망이다. 이에 따라 4분기 영업이익은 시장 컨센서스 (890억원)를 +2배 상회할 가능성이 커질 것으로 추정된다.

### 4분기 중소형 OLED 출하량, +4배 증가

LG디스플레이 4분기 매출은 판가와 물량의 동시 증가로 전분기대비 +46% 증가한 6.9조원으로 전망되고, 영업이익은 2,380억원으로 22년 1분기 이후 약 2년 만에 흑자전환이 예상된다. 이는 4분기 중소형 OLED 패널 출하량이 아이폰15 프로 시리즈 판매 증가 효과로 전분기대비 +4배 증가하며 생산라인 풀 가동이 전망되기 때문이다. 특히 4분기 면적기준 출하량은 전분기대비 +18% 증가하고, 판가도 전분기대비 +25% 상승해 4분기 흑자전환 가시성은 높아지고 있는 것으로 판단된다.

### 6세대 OLED 신규라인, 8세대 대체 가능

4분기 실적이 시장 기대치를 상회하며 2년 만에 흑자전환 가능성이 커진 가운데 실적 추정치 상향 가능성도 높아지고 있어 추가 반등도 기대해 볼 시점으로 판단된다. 특히 내년 1분기 가동 예정인 LG디스플레이 6세대 OLED 신규 라인인 하이브리드 생산 방식으로 향후 4조원 규모의 8세대 OLED 신규 투자도 대체 가능할 전망이다. 이는 LG디스플레이 6세대 OLED 신규 라인인 적 (R), 녹(G), 청 (B) OLED 발광층을 2번 증착할 수 있어 수명과 내구성이 강화된 투 스택 탠덤 (Two Stack Tandem) 구조로 설계돼 태블릿 PC 뿐 아니라 노트북, 차량용 OLED 패널까지 다양한 생산이 가능해져 수익성 측면을 고려할 때 OLED 라인에서 투자 효율이 가장 높기 때문이다.

## Buy 유지

목표주가 (유지, 원) **20,000**

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Dividend yield* (%)        | 0.0    |
| Total return (%)           | 49.9   |
| 현재가 (11/9, 원)              | 13,340 |
| Consensus target price (원) | 16,200 |
| 시가총액 (조원)                  | 4.8    |

\* Dividend Yield는 12개월 Forward

### Trading Data

|                |                              |
|----------------|------------------------------|
| Free float (%) | 62.1                         |
| 거래대금 (3m, 십억원) | 17.1                         |
| 외국인 지분율 (%)    | 17.5                         |
| 주요주주 지분율 (%)   | LG전자 외 1인 37.9<br>국민연금공단 5.4 |

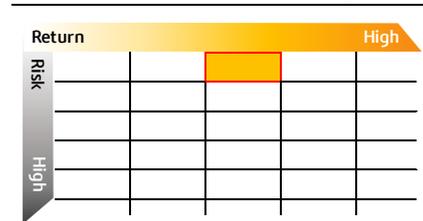
### Stock Price Performance (Total Return 기준)

| 주가상승률 (%)  | 1M   | 3M   | 6M    | 12M  |
|------------|------|------|-------|------|
| 절대수익률      | 15.1 | -5.5 | -11.7 | -1.6 |
| 시장대비 상대수익률 | 14.2 | 1.2  | -9.2  | -3.9 |

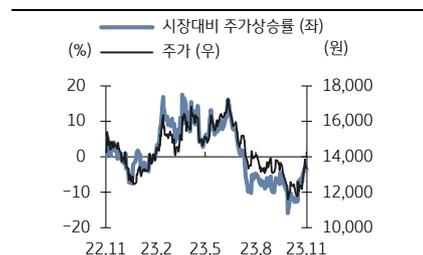
### Earnings Forecast & Valuation

| 결산기말          | 2021A  | 2022A  | 2023E  | 2024E  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)     | 29,878 | 26,152 | 20,846 | 26,317 |
| 영업이익 (십억원)    | 2,231  | -2,085 | -2,403 | 549    |
| 지배주주순이익 (십억원) | 1,186  | -3,072 | -2,690 | 391    |
| EPS (원)       | 3,315  | -8,584 | -7,517 | 1,092  |
| 증감률 (%)       | 흑전     | 적전     | 적지     | 흑전     |
| P/E (x)       | 7.4    | N/A    | N/A    | 12.2   |
| EV/EBITDA (x) | 2.8    | 7.0    | 6.4    | 3.8    |
| P/B (x)       | 0.7    | 0.5    | 0.7    | 0.6    |
| ROE (%)       | 9.7    | -26.7  | -31.4  | 5.2    |
| 배당수익률 (%)     | 2.6    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |

### Risk & Total Return (annualized over three years)

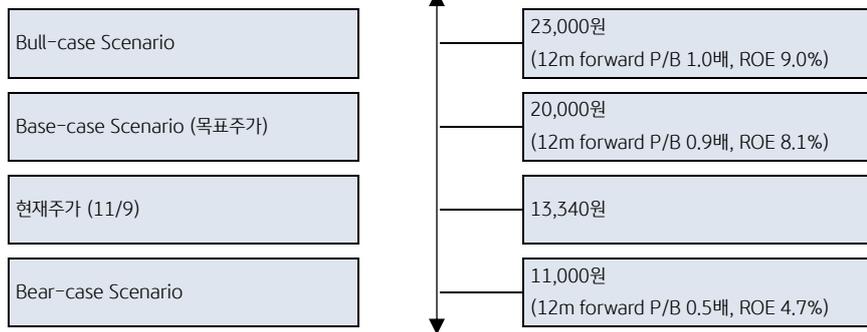


### Stock Price & Relative Performance



자료: LG디스플레이, KB증권

투자이견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 추가 동인

- 1) 하반기 흑자전환
- 2) 글로벌 OLED TV 판매 확대

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소

- 1) 예상 대비 빠른 흑자전환
- 2) OLED TV 패널 수요 증가

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소

- 1) 흑자전환 시기 지연
- 2) OLED TV 패널 수요 감소

실적추정 변경

| (십억원, %) | 수정 전   |        | 수정 후   |        | 변동률   |       |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|          | 2023E  | 2024E  | 2023E  | 2024E  | 2023E | 2024E |
| 매출액      | 20,846 | 26,317 | 20,846 | 26,317 | 0.0   | 0.0   |
| 영업이익     | -2,403 | 549    | -2,403 | 549    | 0.0   | 0.0   |
| 지배주주순이익  | -2,690 | 391    | -2,690 | 391    | 0.0   | 0.0   |

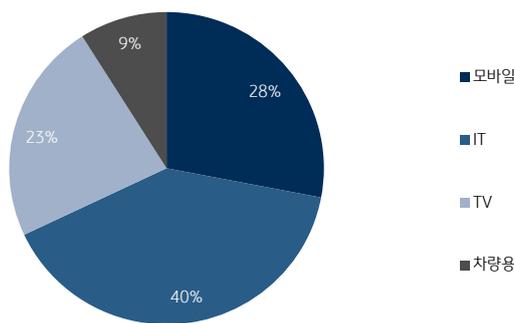
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

| (십억원, %) | KB증권   |        | 컨센서스   |        | 차이    |       |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|          | 2023E  | 2024E  | 2023E  | 2024E  | 2023E | 2024E |
| 매출액      | 20,846 | 26,317 | 21,033 | 24,277 | -0.9  | 8.4   |
| 영업이익     | -2,403 | 549    | -2,561 | 109    | -6.1  | 401.5 |
| 지배주주순이익  | -2,690 | 391    | -2,646 | -185   | 1.6   | N/A   |

자료: FnGuide, KB증권 추정

매출액 구성 (3Q23)



자료: LG디스플레이, KB증권

PEER 그룹 비교

| (십억USD, X, %) | 시가총액 | P/E   |       | P/B   |       | EV/EBITDA |       | ROE   |       | 배당수익률 |       |
|---------------|------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
|               |      | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | 2023E     | 2024E | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E |
| LG 디스플레이      | 3.7  | N/A   | N/A   | 0.5   | 0.7   | 7.0       | 6.4   | -26.7 | -31.4 | 0.0   | 0.0   |
| BOE           | 19.6 | 21.4  | 12.1  | 1.0   | 0.9   | 6.9       | 5.3   | 4.0   | 8.7   | 2.0   | 2.3   |
| Innolux       | 3.4  | N/A   | N/A   | 0.5   | 0.5   | 8.0       | 4.2   | -6.9  | -0.4  | 0.0   | 1.8   |
| AUO           | 3.7  | N/A   | 787.5 | 0.8   | 0.8   | 12.9      | 5.2   | -10.4 | 0.2   | 4.9   | 3.9   |

자료: Bloomberg Consensus, LG디스플레이는 KB증권 추정

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

1) 밸류에이션 사용기준 (방법):

PER Valuation

2) 목표주가 산정:

12m forward BVPS 21,273 x P/B 0.94배

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:

23,000원 ~ 11,000원

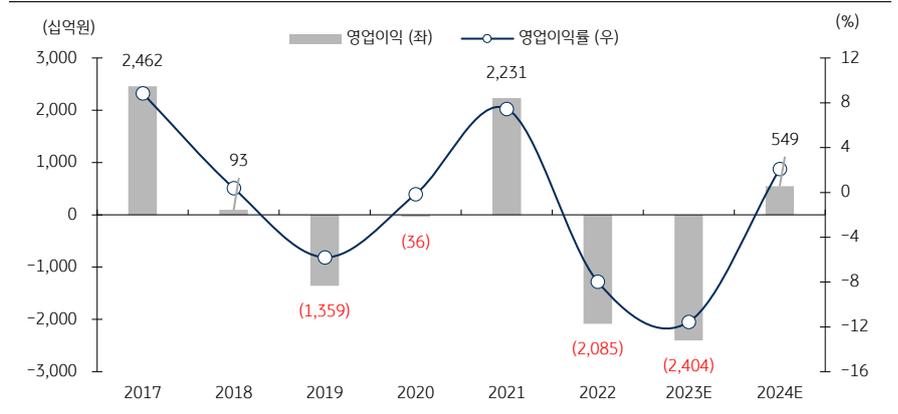
4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:

P/B 0.94배

실적민감도 분석

| (%)        | EPS 변동률 |       |
|------------|---------|-------|
|            | 2023E   | 2024E |
| 환율 1% 상승 시 | 0.3     | 0.3   |

그림 1. 2024년, 3년 만에 의미 있는 실적 개선



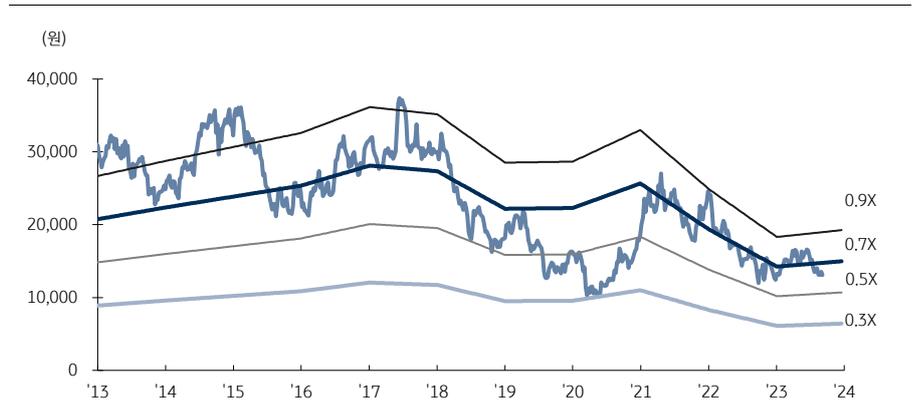
자료: LG디스플레이, KB증권 추정

표 1. LG디스플레이 Historical Valuation

| (십억원, X, %) | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019    | 2020   | 2021   | 2022    | 평균     |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| 영업이익        | 1,163  | 1,357  | 1,626  | 1,311  | 2,462  | 93     | (1,359) | (36)   | 2,231  | (2,085) | 676    |
| 영업이익률       | 4.3    | 5.1    | 5.7    | 5.0    | 8.9    | 0.4    | (5.8)   | (0.2)  | 7.5    | (8.0)   | 2.3    |
| BVPS        | 29,655 | 31,948 | 34,076 | 36,209 | 40,170 | 39,068 | 31,694  | 35,581 | 41,257 | 27,611  | 33,894 |
| P/B (High)  | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 0.9    | 1.0    | 0.9    | 0.7     | 0.7    | 0.8    | 0.7     | 0.9    |
| P/B (Low)   | 0.7    | 0.7    | 0.6    | 0.6    | 0.7    | 0.4    | 0.4     | 0.3    | 0.5    | 0.4     | 0.6    |
| P/B (Avg.)  | 1.0    | 1.0    | 0.8    | 0.7    | 0.8    | 0.6    | 0.5     | 0.4    | 0.6    | 0.5     | 0.7    |
| ROE         | 4.1    | 8.2    | 8.2    | 7.2    | 13.2   | (1.5)  | (22.4)  | (0.6)  | 9.7    | (26.7)  | (0.1)  |

자료: LG디스플레이, KB증권

그림 2. LG디스플레이 2024E P/B 0.62배



자료: LG디스플레이, KB증권 추정

| 포괄손익계산서 |          |          |          |          |          |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|
| (십억원)   | 2020A    | 2021A    | 2022A    | 2023E    | 2024E    |
| (적용기준)  | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) |
| 매출액     | 24,262   | 29,878   | 26,152   | 20,846   | 26,317   |
| 매출원가    | 21,626   | 24,573   | 25,028   | 20,436   | 21,831   |
| 매출총이익   | 2,635    | 5,305    | 1,124    | 411      | 4,486    |
| 판매비와관리비 | 2,672    | 3,075    | 3,209    | 2,814    | 3,937    |
| 영업이익    | -36      | 2,231    | -2,085   | -2,403   | 549      |
| EBITDA  | 4,098    | 6,731    | 2,472    | 2,826    | 4,633    |
| 영업외손익   | -566     | -512     | -1,348   | -897     | -238     |
| 이자수익    | 70       | 89       | 86       | 118      | 113      |
| 이자비용    | 370      | 434      | 415      | 834      | 685      |
| 지분법손익   | 13       | 8        | 6        | 0        | 1        |
| 기타영업외손익 | -278     | -174     | -1,025   | -181     | 333      |
| 세전이익    | -602     | 1,719    | -3,433   | -3,300   | 311      |
| 법인세비용   | -526     | 385      | -238     | -830     | -62      |
| 당기순이익   | -76      | 1,334    | -3,196   | -2,470   | 373      |
| 지배주주순이익 | -95      | 1,186    | -3,072   | -2,690   | 391      |
| 수정순이익   | -95      | 1,186    | -3,072   | -2,690   | 391      |

| 성장성 및 수익성 비율 |       |       |       |       |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (%)          | 2020A | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E |
| 매출액 성장률      | 3.4   | 23.2  | -12.5 | -20.3 | 26.2  |
| 영업이익 성장률     | 적지    | 흑전    | 적전    | 적지    | 흑전    |
| EBITDA 성장률   | 75.4  | 64.3  | -63.3 | 14.3  | 63.9  |
| 지배기업순이익 성장률  | 적지    | 흑전    | 적전    | 적지    | 흑전    |
| 매출총이익률       | 10.9  | 17.8  | 4.3   | 2.0   | 17.0  |
| 영업이익률        | -0.2  | 7.5   | -8.0  | -11.5 | 2.1   |
| EBITDA이익률    | 16.9  | 22.5  | 9.5   | 13.6  | 17.6  |
| 세전이익률        | -2.5  | 5.8   | -13.1 | -15.8 | 1.2   |
| 지배기업순이익률     | -0.4  | 4.0   | -11.8 | -12.9 | 1.5   |

| 현금흐름표         |        |        |         |         |         |
|---------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| (십억원)         | 2020A  | 2021A  | 2022A   | 2023E   | 2024E   |
| 영업활동 현금흐름     | 2,279  | 5,753  | 3,011   | 4,426   | 2,925   |
| 당기순이익         | -76    | 1,334  | -3,196  | -2,470  | 373     |
| 유형자산상각비       | 4,134  | 4,501  | 4,557   | 5,229   | 4,084   |
| 기타비현금손익 조정    | 332    | 1,444  | 1,526   | -399    | -63     |
| 운전자본증감        | -1,477 | -1,016 | 701     | 2,315   | -1,532  |
| 매출채권감소 (증가)   | -936   | -964   | 1,833   | 325     | -586    |
| 재고자산감소 (증가)   | -129   | -1,123 | 391     | 164     | -714    |
| 매입채무증가 (감소)   | 234    | 1,111  | -908    | -49     | -1,135  |
| 기타운전자본증감      | -647   | -39    | -616    | 1,875   | 902     |
| 기타영업현금흐름      | -634   | -509   | -578    | -249    | 63      |
| 투자활동 현금흐름     | -2,311 | -4,263 | -6,700  | -2,935  | -3,274  |
| 유형자산투자감소 (증가) | -2,149 | -3,076 | -4,908  | -2,814  | -2,546  |
| 무형자산투자감소 (증가) | -336   | -633   | -819    | -345    | -300    |
| 투자자산감소 (증가)   | 24     | -660   | -1,041  | 350     | 11      |
| 기타투자현금흐름      | 151    | 106    | 67      | -126    | -439    |
| 재무활동 현금흐름     | 932    | -2,466 | 1,946   | 803     | 702     |
| 금융부채 증감       | 771    | -2,466 | 2,239   | 2,212   | 499     |
| 자본의 증감        | 0      | 0      | 0       | 0       | 0       |
| 배당금 당기지급액     | -12    | 0      | -293    | -34     | 0       |
| 기타재무현금흐름      | 173    | 0      | 0       | -1,376  | 203     |
| 기타현금흐름        | -17    | 299    | 26      | -28     | 0       |
| 현금의 증가 (감소)   | 882    | -677   | -1,717  | 2,266   | 352     |
| 기말현금          | 4,218  | 3,542  | 1,825   | 4,091   | 4,443   |
| 잉여현금흐름 (FCF)  | 130    | 2,678  | -1,897  | 1,613   | 379     |
| 순현금흐름         | 304    | 1,409  | -3,062  | -307    | 292     |
| 순현금 (순차입금)    | -9,777 | -8,368 | -11,430 | -11,737 | -11,445 |

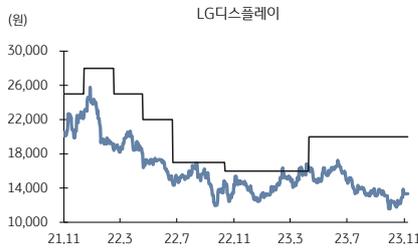
자료: LG디스플레이, KB증권 추정

| 재무상태표      |          |          |          |          |          |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| (십억원)      | 2020A    | 2021A    | 2022A    | 2023E    | 2024E    |
| (적용기준)     | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) |
| 자산총계       | 35,066   | 38,155   | 35,686   | 35,815   | 36,810   |
| 유동자산       | 11,099   | 13,187   | 9,444    | 11,303   | 13,548   |
| 현금 및 현금성자산 | 4,218    | 3,542    | 1,825    | 4,091    | 4,443    |
| 단기금융자산     | 122      | 798      | 1,769    | 1,674    | 2,113    |
| 매출채권       | 3,518    | 4,575    | 2,359    | 2,233    | 2,819    |
| 재고자산       | 2,171    | 3,350    | 2,873    | 2,719    | 3,433    |
| 기타유동자산     | 1,071    | 922      | 619      | 586      | 740      |
| 비유동자산      | 23,967   | 24,967   | 26,242   | 24,512   | 23,262   |
| 투자자산       | 166      | 219      | 312      | 267      | 255      |
| 유형자산       | 20,140   | 20,558   | 20,947   | 18,642   | 17,104   |
| 무형자산       | 1,020    | 1,645    | 1,753    | 1,736    | 2,036    |
| 기타비유동자산    | 2,640    | 2,545    | 3,230    | 3,868    | 3,868    |
| 부채총계       | 22,335   | 23,392   | 24,367   | 26,921   | 27,544   |
| 유동부채       | 11,007   | 13,995   | 13,962   | 13,638   | 14,059   |
| 매입채무       | 3,779    | 4,814    | 4,062    | 4,481    | 3,346    |
| 단기금융부채     | 3,101    | 4,007    | 5,434    | 4,991    | 5,490    |
| 기타유동부채     | 4,127    | 5,174    | 4,466    | 4,166    | 5,222    |
| 비유동부채      | 11,328   | 9,397    | 10,405   | 13,283   | 13,485   |
| 장기금융부채     | 11,016   | 8,700    | 9,589    | 12,511   | 12,511   |
| 기타비유동부채    | 312      | 697      | 816      | 772      | 975      |
| 자본총계       | 12,731   | 14,763   | 11,319   | 8,893    | 9,266    |
| 자본금        | 1,789    | 1,789    | 1,789    | 1,789    | 1,789    |
| 자본잉여금      | 2,251    | 2,251    | 2,251    | 2,251    | 2,251    |
| 기타자본항목     | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 기타포괄손익누계액  | -163     | 537      | 480      | 572      | 572      |
| 이익잉여금      | 7,519    | 8,542    | 5,360    | 2,670    | 3,060    |
| 지배자분 계     | 11,396   | 13,119   | 9,880    | 7,281    | 7,672    |
| 비지배자분      | 1,336    | 1,644    | 1,440    | 1,612    | 1,594    |

| 주요투자지표      |        |        |        |        |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (X, %, 원)   | 2020A  | 2021A  | 2022A  | 2023E  | 2024E  |
| Multiples   |        |        |        |        |        |
| P/E         | N/A    | 7.4    | N/A    | N/A    | 12.2   |
| P/B         | 0.6    | 0.7    | 0.5    | 0.7    | 0.6    |
| P/S         | 0.3    | 0.3    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| EV/EBITDA   | 4.3    | 2.8    | 7.0    | 6.4    | 3.8    |
| EV/EBIT     | N/A    | 8.4    | N/A    | N/A    | 32.5   |
| 배당수익률       | 0.0    | 2.6    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| EPS         | -265   | 3,315  | -8,584 | -7,517 | 1,092  |
| BVPS        | 31,847 | 36,664 | 27,611 | 20,350 | 21,441 |
| SPS (주당매출액) | 67,805 | 83,501 | 73,087 | 58,260 | 73,549 |
| DPS (주당배당금) | 0      | 650    | 0      | 0      | 0      |
| 배당성장률 (%)   | 0.0    | 19.6   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 수익성지표       |        |        |        |        |        |
| ROE         | -0.8   | 9.7    | -26.7  | -31.4  | 5.2    |
| ROA         | -0.2   | 3.6    | -8.7   | -6.9   | 1.0    |
| ROIC        | 1.1    | 6.3    | -10.5  | -7.5   | 4.3    |
| 안정성지표       |        |        |        |        |        |
| 부채비율        | 175.4  | 158.5  | 215.3  | 302.7  | 297.3  |
| 순차입비율       | 76.8   | 56.7   | 101.0  | 132.0  | 123.5  |
| 유동비율        | 1.0    | 0.9    | 0.7    | 0.8    | 1.0    |
| 이자보상배율 (배)  | -0.1   | 5.1    | -5.0   | -2.9   | 0.8    |
| 활동성지표       |        |        |        |        |        |
| 총자산회전율      | 0.7    | 0.8    | 0.7    | 0.6    | 0.7    |
| 매출채권회전율     | 7.3    | 7.4    | 7.5    | 9.1    | 10.4   |
| 매입채무회전율     | 7.6    | 7.0    | 5.9    | 4.9    | 6.7    |
| 재고자산회전율     | 11.5   | 10.8   | 8.4    | 7.5    | 8.6    |

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



LG디스플레이 (034220)

| 변경일      | 투자의견 | 애널리스트 | 목표주가<br>(원) | 과리율 (%) |        |
|----------|------|-------|-------------|---------|--------|
|          |      |       |             | 평균      | 최고/최저  |
| 21-11-05 | Buy  | 김동원   | 25,000      | -14.09  |        |
| 21-12-22 | Buy  | 김동원   | 28,000      | -22.28  | -7.86  |
| 22-02-24 | Buy  | 김동원   | 25,000      | -23.29  | -17.40 |
| 22-04-27 | Buy  | 김동원   | 22,000      | -24.41  | -20.45 |
| 22-06-30 | Hold | 김동원   | 17,000      | -12.41  | -0.59  |
| 22-10-20 | Hold | 김동원   | 16,000      | -10.50  | 5.19   |
| 23-04-18 | Buy  | 김동원   | 20,000      |         |        |

KB증권은 자료 공표일 현재 [LG디스플레이]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자입니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2023. 09. 30 기준)

| 매수 (Buy) | 중립 (Hold) | 매도 (Sell) |
|----------|-----------|-----------|
| 89.0     | 11.0      | -         |

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

|             |                  |               |
|-------------|------------------|---------------|
| Buy: 15% 초과 | Hold: 15% ~ -15% | Sell: -15% 초과 |
|-------------|------------------|---------------|

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.

2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

|                    |                   |                    |
|--------------------|-------------------|--------------------|
| Positive: 시장수익률 상회 | Neutral: 시장수익률 수준 | Negative: 시장수익률 하회 |
|--------------------|-------------------|--------------------|

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.

2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.