

LG전자 (066570.KS)

실적 및 업황 저점 통과

비용 증가 및 자회사 실적 둔화 등을 반영해 실적 전망 낮추고 목표주가 하향. 하지만 4분기를 저점으로 1분기부터 예상 상회하는 실적 달성 가능성 높다고 판단. 수요 개선 및 밸류에이션 매력 고려한 저가매수 권고

Analyst 이규하
02)768-7248, kyuha.lee@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

실적 전망치 하락 고려한 목표주가 하향

예상보다 더딘 수요 회복에 따른 비용 증가, 주요 자회사 실적 둔화 등을 고려해 동사 실적 전망치를 낮추고 목표주가가도 기존 15만원에서 14만원으로 하향. 하지만 가전과 TV에서 점진적인 수요 회복이 예상되고 전장부문의 성장성 고려해 투자자의견 Buy 유지

동사 2024년 영업이익 전망치를 기존 대비 15.4% 하향 조정한 3조 8,928억원 (+9.7% y-y) 수준으로 예상. 본업에서는 업체간 경쟁 심화로 마케팅 비용 상승이 예상되고 자회사인 LG이노텍 실적 전망치 하향을 고려. 실적 대비 목표주가 하락폭이 작은 이유는 최근 글로벌 동종업체 밸류에이션 상승을 반영했기 때문

4분기 실적은 부진, 하지만 1분기 실적은 예상 상회할 것

동사 4분기 잠정 영업이익은 3,125억원(+350.9% y-y)을 기록하며 당사 추정치 및 시장 컨센서스를 하회. 전 부문에서 예상대비 마케팅 비용 등이 확대되었고 성과급 지급 등도 영향을 준 것으로 판단

1분기는 우려와는 달리 컨센서스를 상회하는 1조 5,115억원(+0.9% y-y)을 달성할 것으로 기대. 연말 유통재고 소진을 통한 판촉비용 감소 등이 기대되고 전반적인 수요도 개선될 것으로 예상되기 때문

동사 현재 주가는 2024년 주당순이익 기준 PER 8.3배 수준으로 여전히 저평가 상황. 실적 개선과 전장 수주잔고 확대 등이 1분기에 가시화되며 주가 회복할 것으로 기대되고 가전 수요 회복이 확인되는 경우 주가 상승 가팔라질 것으로 전망

LG전자 4분기 실적 Review (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P				1Q24E	
					발표치	y-y	q-q	당사 추정		컨센서스
매출액	21,858	20,416	19,998	20,709	23,157	5.9	11.8	22,514	22,896	21,058
영업이익	69	1,497	742	997	313	350.9	-68.6	705	640	1,512
영업이익률	0.3	7.3	3.7	4.8	1.3	-	-	3.1	2.8	7.2
세전이익	-566	934	386	649	-	-	-	677	593	1,298
(지배)순이익	-346	471	162	385	-	-	-	479	261	839

자료: LG전자, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가 140,000원 (하향)
현재가 (24/01/08) 99,100원

업종	전기전자
KOSPI / KOSDAQ	2567.82 / 879.34
시가총액(보통주)	16,217.5십억원
발행주식수(보통주)	163.6백만주
52주 최고가('23/07/04)	128,200원
최저가('23/01/06)	90,700원
평균거래대금(60일)	64,816백만원
배당수익률(2024E)	0.71%
외국인지분율	28.9%

주요주주		
LG전자 외 2 인	33.7%	
국민연금공단	7.5%	

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	0.9	-19.4	9.3
상대수익률 (%p)	-5.3	-20.7	-2.6

	2022	2023P	2024E	2025F
매출액	83,467	84,280	84,534	90,875
증감률	12.9	1.0	0.3	7.5
영업이익	3,551	3,549	3,893	4,382
증감률	-12.5	-0.1	9.7	12.6
영업이익률	4.3	4.2	4.6	4.8
(지배지분)순이익	1,196	1,140	1,975	2,424
EPS	7,232	6,886	11,992	14,734
증감률	16.5	-4.8	74.1	22.9
PER	12.0	14.8	8.3	6.7
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	3.5	3.9	3.3	2.7
ROE	6.6	5.8	9.4	10.5
부채비율	145.2	143.3	133.7	125.6
순차입금	4,524	4,878	2,170	-664

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

LG전자는 TV 등을 제조하는 HE본부, 가전을 제조하는 HA본부, 차량용 전자부품을 제조하는 VS본부, 인포메이션 디스플레이 및 태양광 모듈 사업을 영위하는 BS본부 총 4개 부문으로 구성. 가전 및 TV 사업이 Cash cow 역할을 맡고 있으며 전자부품, 태양광 모듈 사업 등으로 성장성을 더하고 있음. 타 경쟁사와 비교 시 사업 영역이 다변화(전자부품, 가전 렌탈, 태양광 모듈 등) 되어 있어 장기적인 성장이 가능하다고 평가. 글로벌 자동차 부품 업체인 Magna와의 합작법인 설립으로 전자부품 사업을 강화 중

Share price drivers/Earnings Momentum

- 신성장 가전 포트폴리오 확대에 가전 사업 실적 성장
- TV사업의 제품 믹스 개선 효과에 따른 수익성 개선

Downside Risk

- 수요 위축에 따른 TV, 가전 등 판매 부진
- 자동차 수요 감소로 인한 전자 사업의 실적 정상화 지연

Cross valuations (단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2023P	2024E	2023P	2024E	2023P	2024E
TCL	10.8	8.3	0.4	0.3	3.4	4.2
Whirlpool	7.6	7.8	2.8	2.4	36.8	30.2
Electrolux	N/A	13.9	2.0	1.8	-5.2	12.7
Vitesco	20.3	10.0	1.0	0.9	5.0	9.4
Asustek	19.7	14.3	1.5	1.4	7.7	10.1

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations (단위: 배, %)

Valuations	2021	2022	2023P	2024E	2025F
PER	22.2	12.0	14.8	8.3	6.7
PBR	1.4	0.8	0.9	0.8	0.7
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE	6.3	6.6	5.8	9.4	10.5
ROIC	14.4	11.6	9.6	12.1	13.8

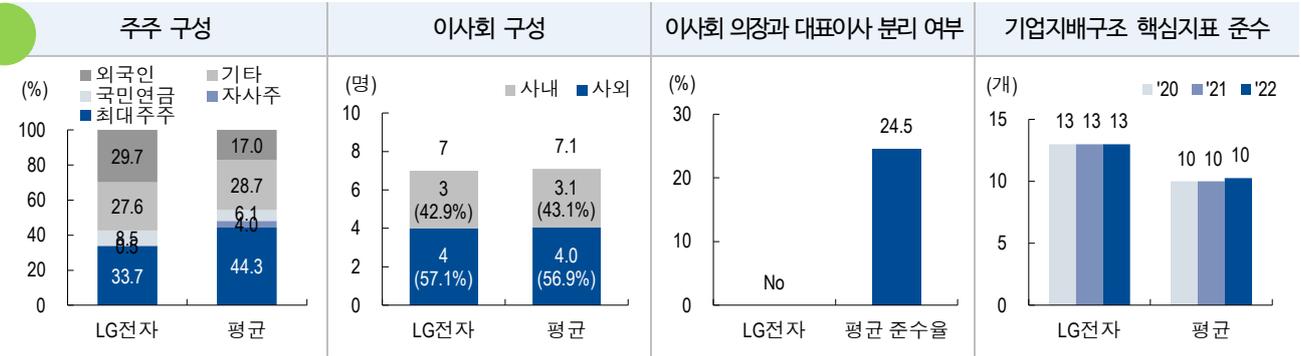
자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials (단위: 십억원, %)

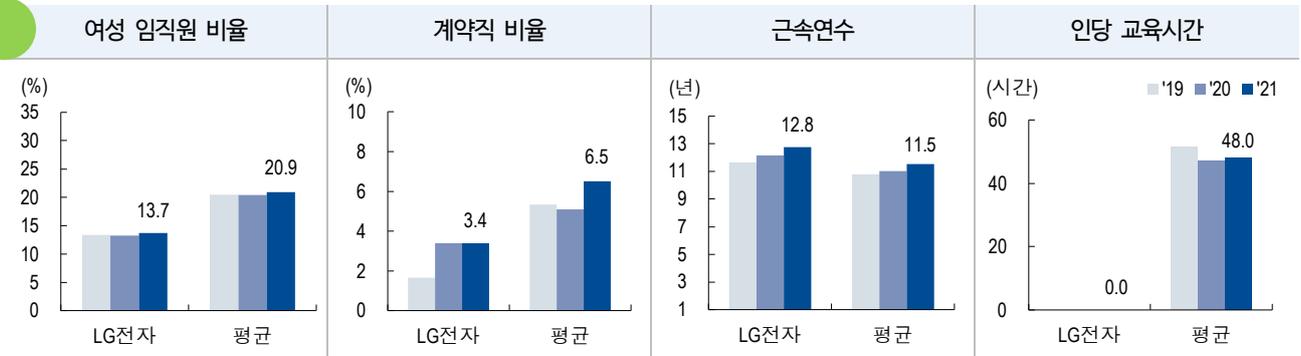
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	59,041	56,509	55,367	61,396	61,342	62,306	58,058	74,722	83,467
영업이익	1,829	1,192	1,338	2,469	2,703	2,436	3,905	3,864	3,551
영업이익률(%)	3.1	2.1	2.4	4.0	4.4	3.9	6.7	5.2	4.3
세전이익	1,218	593	722	2,558	2,009	529	3,343	3,543	2,540
순이익	501	249	126	1,870	1,473	180	2,064	1,415	1,863
자배지분순이익	399	124	77	1,726	1,240	31	1,968	1,032	1,196
EBITDA	3,770	3,125	3,081	4,236	4,703	4,943	6,421	6,703	6,536
CAPEX	2166	1747	2019	2576	3166	2072	2282	2648	3117
Free Cash Flow	-137	872	1,139	-409	1,375	1,617	2,347	29	-9
EPS(원)	2,393	713	423	10,498	7,494	107	11,897	6,210	7,232
BPS(원)	64,808	64,294	66,288	73,129	78,820	79,245	85,368	95,284	105,025
DPS(원)	400	400	400	400	750	750	1,200	850	700
순차입금	6,662	5,964	5,483	5,991	6,521	5,625	3,927	3,705	4,524
ROE(%)	3.4	1.1	0.7	13.7	9.0	0.2	13.2	6.3	6.6
ROIC(%)	7.1	3.0	2.3	14.3	13.0	3.3	17.0	13.7	11.6
배당성향(%)	16.3	52.4	84.7	3.8	9.9	390.5	9.9	13.4	9.5
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.8	0.4	1.2	1.0	0.9	0.6	0.8
순차입금 비율(%)	51.3	45.9	41.0	40.8	40.0	34.2	22.4	18.4	20.1

자료: LG전자, NH투자증권 리서치본부

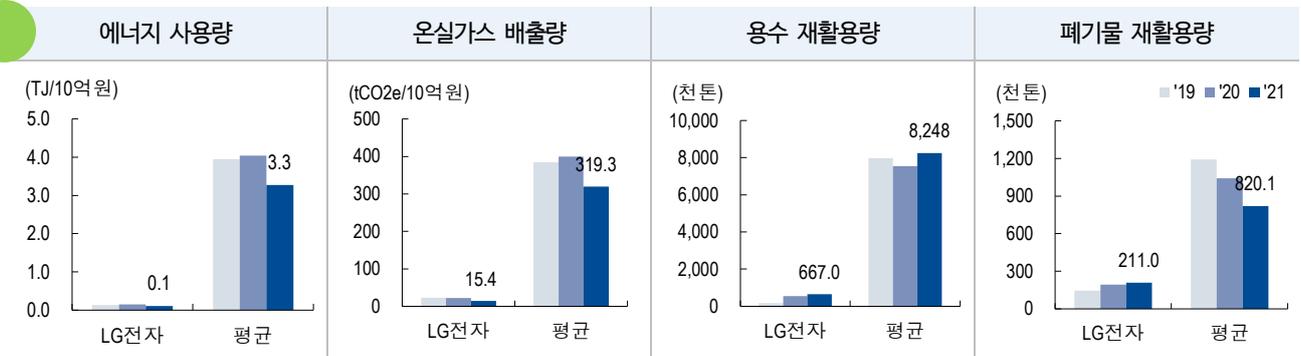
ESG Index & Event



주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: LG전자, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
 자료: LG전자, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
 자료: LG전자, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2018.05	- 환경청, 규제물질 함유기준 초과 및 함유기준 준수 여부 허위공표를 이유로 동사에 과태료 1억4,945만원 부과
	2020.11	- '에너지스타 데이' 맞아 에너지 고효율 가전 기부
S	2018.12	- 일감몰아주기 규제 강화 앞두고 판토스 지분 매각(구광모 회장 및 특수관계인 지분 19.9%)
	2019.05	- 일감몰아주기 규제를 피하기 위해 인적분할한 신설법인 (현)서브원(MRO 사업부) 지분 60.1% 매각
G	2020.12	- LG 올레드 TV, 2년 연속 CES 최고 혁신상 수상
	2003.03	- 지주회사 LG 출범

자료: LG전자, NH투자증권 리서치본부

표1. LG전자 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2022	2023P	2024E	2025F
매출액	- 수정 후	83,467	84,280	84,534	90,875
	- 수정 전			88,257	93,643
	- 변동률			-4.2	-3.0
영업이익	- 수정 후	3,551	3,549	3,893	4,382
	- 수정 전			4,603	5,289
	- 변동률			-15.4	-17.1
영업이익률(수정 후)		4.3	4.2	4.6	4.8
EBITDA		6,536	6,656	7,141	7,777
(지배지분)순이익		1,196	1,140	1,975	2,424
EPS	- 수정 후	7,232	6,886	11,992	14,734
	- 수정 전			9,075	18,588
	- 변동률		-24.1	-17.2	-20.7
PER		12.0	14.8	8.3	6.7
PBR		0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA		3.5	3.9	3.3	2.7
ROE		6.6	5.8	9.4	10.5

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. LG전자 NAV(순자산가치) 산정 (단위: 십억원, %)

구분	금액	지분율	비고
영업가치	22,065		
HE(TV)	2,373		목표 PER: 글로벌 Peer 8배 적용 비교대상 글로벌 Peer: TCL
HA(가전)	16,157		목표 PER: 글로벌 Peer 평균 10배 적용 비교대상 글로벌 Peer: Whirlpool, Electrolux
VS(전장)	2,405		목표 PER: 글로벌 Peer 10배 적용 비교대상 글로벌 Peer: Vitesco
BS and Others	1,129		목표 PER: 글로벌 Peer 평균 13배 적용 비교대상 글로벌 Peer: Dell, Asus, Lenovo
투자자산가치	2,852		2024년 01월 08일 기준
LG이노텍	1,507	40.8%	30% 할인
LG디스플레이	1,345	37.9%	30% 할인
EV	24,917		영업가치 + 투자자산가치
순차입금	2,170		
NAV	22,747		EV - 순차입금
주식수(천주)	163,648		
주당 NAV	138,998		NAV/주식수
목표주가	140,000		
현재가	99,100		
% upside	41.3		

주: 각 사업부 영업가치는 2024E 영업이익에서 목표 PER과 세율 25%를 적용해서 산출
 자료: LG전자, NH투자증권 리서치본부 전망

표3. LG전자 연간 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023P	2024E	2025F
매출액	61,342	62,306	58,058	73,908	83,467	84,280	84,534	90,875
HE(TV)	13,527	13,315	13,174	17,209	15,724	14,190	14,364	15,091
HA(가전)	19,317	21,466	22,221	27,077	29,888	30,162	30,733	31,716
VS(전장)	4,288	5,465	5,802	7,194	8,650	10,159	11,169	12,844
BS(B2B)	2,403	2,672	6,011	6,958	6,231	5,415	5,821	5,967
기타	6,549	5,713	1,761	1,057	3,383	4,090	4,213	4,318
LGI	7,278	7,712	9,089	14,413	19,592	20,265	18,235	20,939
영업이익	2,703	2,436	3,905	4,058	3,551	3,549	3,893	4,382
HE(TV)	1,305	789	931	1,100	6	385	396	437
HA(가전)	1,545	1,996	2,291	2,222	1,132	2,070	2,154	2,294
VS(전장)	-120	-195	-380	-933	170	133	321	467
BS(B2B)	168	247	361	144	-41	-62	116	134
기타	332	206	96	265	1,013	233	247	285
LGI	264	403	607	1,259	1,271	790	659	765
영업이익률	4.4	3.9	6.7	5.5	4.3	4.2	4.6	4.8
HE(TV)	9.6	5.9	7.1	6.4	0.0	2.7	2.8	2.9
HA(가전)	8.0	9.3	10.3	8.2	3.8	6.9	7.0	7.2
VS(전장)	-2.8	-3.6	-6.6	-13.0	2.0	1.3	2.9	3.6
BS(B2B)	7.0	9.2	6.0	2.1	-0.7	-1.1	2.0	2.2
기타	5.1	3.6	5.5	25.1	29.9	5.7	5.9	6.6
LGI	3.6	5.2	6.7	8.7	6.5	3.9	3.6	3.7
세전이익	2,009	529	3,343	3,839	2,540	2,172	3,244	3,981
지배지분순이익	1,240	31	1,968	1,032	1,196	1,140	1,975	2,424

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표4. LG전자 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	20,416	19,998	20,709	23,157	21,058	20,262	20,856	22,359
HE(TV)	3,360	3,147	3,569	4,115	3,391	3,181	3,637	4,155
HA(가전)	8,010	7,973	7,457	6,721	8,130	8,133	7,681	6,788
VS(전장)	2,387	2,664	2,504	2,604	2,673	2,918	2,779	2,800
BS(B2B)	1,480	1,333	1,331	1,272	1,591	1,433	1,431	1,367
기타	804	974	1,085	1,227	828	1,003	1,118	1,264
LGI	4,376	3,907	4,764	7,218	4,444	3,594	4,210	5,986
영업이익	1,497	742	997	313	1,512	911	1,116	354
HE(TV)	200	124	111	-49	204	126	116	-50
HA(가전)	1,019	600	505	-54	1,050	624	535	-55
VS(전장)	54	-61	135	5	68	81	166	6
BS(B2B)	66	3	-21	-109	76	31	31	-22
기타	13	58	84	77	14	62	89	82
LGI	145	18	183	443	100	-13	180	393
영업이익률	7.3	3.7	4.8	1.3	7.2	4.5	5.4	1.6
HE(TV)	6.0	3.9	3.1	-1.2	6.0	4.0	3.2	-1.2
HA(가전)	12.7	7.5	6.8	-0.8	12.9	7.7	7.0	-0.8
VS(전장)	2.3	-2.3	5.4	0.2	2.5	2.8	6.0	0.2
BS(B2B)	4.4	0.2	-1.5	-8.6	4.8	2.1	2.1	-1.6
기타	1.7	6.0	7.7	6.3	1.7	6.2	7.9	6.5
LGI	3.3	0.5	3.9	6.1	2.3	-0.4	4.3	6.6
세전이익	934	386	649	203	1,298	760	989	197
지배주주순이익	471	162	385	121	839	436	589	111

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income				
(십억원)	2022/12A	2023/12P	2024/12E	2025/12F
매출액	83,467	84,280	84,534	90,875
증감률 (%)	12.9	1.0	0.3	7.5
매출원가	63,231	63,281	62,935	66,126
매출총이익	20,236	21,000	21,599	24,749
Gross 마진 (%)	24.2	24.9	25.6	27.2
판매비와 일반관리비	16,685	17,451	17,706	20,367
영업이익	3,551	3,549	3,893	4,382
증감률 (%)	-12.5	-0.1	9.7	12.6
OP 마진 (%)	4.3	4.2	4.6	4.8
EBITDA	6,536	6,656	7,141	7,777
영업외손익	-1,011	-1,376	-648	-401
금융수익(비용)	-194	-242	-228	-62
기타영업외손익	351	-176	-117	-237
종속, 관계기업관련손익	-1,168	-958	-303	-102
세전계속사업이익	2,540	2,172	3,244	3,981
법인세비용	532	786	857	1,051
계속사업이익	2,008	1,386	2,388	2,930
당기순이익	1,863	1,388	2,388	2,930
증감률 (%)	31.7	-25.5	72.1	22.7
Net 마진 (%)	2.2	1.6	2.8	3.2
지배주주지분 순이익	1,196	1,140	1,975	2,424
비지배주주지분 순이익	667	248	412	506
기타포괄이익	746	0	0	0
총포괄이익	2,609	1,388	2,388	2,930

Valuations/profitability/stability				
	2022/12A	2023/12P	2024/12E	2025/12F
PER(X)	12.0	14.8	8.3	6.7
PBR(X)	0.8	0.9	0.8	0.7
PCR(X)	1.8	3.1	2.5	2.2
PSR(X)	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(X)	3.5	3.9	3.3	2.7
EV/EBIT(X)	6.4	7.3	6.0	4.8
EPS(W)	7,232	6,886	11,992	14,734
BPS(W)	105,025	110,626	120,848	133,551
SPS(W)	510,042	515,010	516,561	555,307
자기자본이익률(ROE, %)	6.6	5.8	9.4	10.5
총자산이익률(ROA, %)	3.4	2.5	4.0	4.7
투자자본이익률	11.6	9.6	12.1	13.8
배당수익률(%)	0.8	0.7	0.7	0.7
배당성향(%)	9.5	10.0	5.8	4.7
총현금배당금(십억원)	127	127	127	127
보통주 주당배당금(W)	700	700	700	700
순부채(현금)/자기자본(%)	20.1	20.5	8.3	-2.3
총부채/자기자본(%)	145.2	143.3	133.7	125.6
이자발생부채	12,162	12,259	12,322	12,388
유동비율(%)	123.1	117.4	120.7	125.1
총발행주식수(mn)	181	181	181	181
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	86,500	101,800	99,100	99,100
시가총액(십억원)	14,878	17,446	16,989	16,989

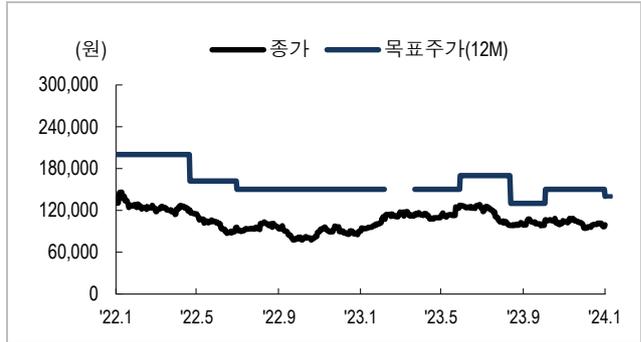
Statement of financial position				
(십억원)	2022/12A	2023/12P	2024/12E	2025/12F
현금및현금성자산	6,322	5,993	8,736	11,607
매출채권	8,217	8,428	7,685	7,573
유동자산	27,488	27,748	29,347	32,129
유형자산	15,832	16,947	18,042	19,116
투자자산	4,597	4,826	5,068	5,321
비유동자산	27,668	30,039	31,436	32,868
자산총계	55,156	57,787	60,783	64,997
단기성부채	2,602	2,662	2,725	2,791
매입채무	8,212	8,872	8,898	9,566
유동부채	22,333	23,628	24,322	25,691
장기성부채	9,560	9,597	9,597	9,597
장기충당부채	374	393	413	433
비유동부채	10,332	10,407	10,447	10,490
부채총계	32,664	34,035	34,770	36,181
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,048	3,048	3,048
이익잉여금	15,834	16,847	18,695	20,992
비지배주주지분	3,500	3,748	4,160	4,666
자본총계	22,492	23,753	26,013	28,816

Cash flow statement				
(십억원)	2022/12A	2023/12P	2024/12E	2025/12F
영업활동 현금흐름	3,108	5,199	7,463	7,771
당기순이익	1,863	1,388	2,388	2,930
+ 유/무형자산상각비	2,985	3,107	3,248	3,395
+ 종속, 관계기업관련손익	1,168	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	0	0	0
Gross Cash Flow	8,067	5,350	6,546	7,264
- 운전자본의증가(감소)	-3,723	704	1,827	1,446
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,863	-4,656	-4,839
+ 유형자산 감소	320	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-3,117	-3,747	-3,859	-3,975
+ 투자자산의매각(취득)	-231	-230	-241	-253
Free Cash Flow	-9	1,452	3,604	3,796
Net Cash Flow	-120	-664	2,807	2,932
재무활동현금흐름	448	-30	-64	-61
자기자본 증가	4	0	0	0
부채증감	444	-30	-64	-61
현금의증가	271	-330	2,743	2,871
기말현금 및 현금성자산	6,322	5,993	8,736	11,607
기말 순부채(순현금)	4,524	4,878	2,170	-664

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.01.09	Buy	140,000원(12개월)	-	-
2023.10.11	Buy	150,000원(12개월)	-31.9%	-27.7%
2023.08.20	Buy	130,000원(12개월)	-22.3%	-17.4%
2023.06.06	Buy	170,000원(12개월)	-30.7%	-24.6%
2023.03.30	Buy	150,000원(12개월)	-24.2%	-15.2%
2023.02.13	담당 Analyst 변경		-	-
2022.07.07	Buy	150,000원(12개월)	-38.9%	-26.3%
2022.04.28	Buy	162,000원(12개월)	-37.8%	-28.1%
2022.01.07	Buy	200,000원(12개월)	-37.3%	-27.0%

LG전자 (066570.KS)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급 (Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 12월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
80.8%	19.2%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'LG전자'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 "LG전자"를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.