NH투자증권

LG화학 (051910.KS)

가이던스 하향

목표주가 440,000원으로 14% 하향. 어려운 영업환경과 이에 따른 가이던스 하향 아쉬우나, 역사적 최저 PBR(2024년 0.7배)에 거래 중인 주가는 우려를 상당 부분 반영한 수준. 투자의견 Buy 유지

Analyst 최영광
02)2229-6755, yk.choi@nhqv.com

그래도 주가는 영업환경 둔화를 충분히 반영한 수준

LG화학에 대한 목표주가를 440,000원으로 기존 대비 14% 하향. LG에너지솔루션의 예상보다 부진한 실적과 가이던스 하향, LG화학의 양극재 판매량 가이던스 하향을 반영해 2024년과 2025년 영업이익 전망치를 각각 35%씩 하향

LG화학은 2024년 양극재 판매량 가이던스를 기존 +40% y-y에서 +20% y-y로 하향. 이에 연간 양극재 매출액은 전년 대비 30% 감소 전망. 영업환경 둔화로부터 자유롭지는 못한 점은 아쉬우나, 견조한 자체 사업 경쟁력과 역사적 최저 PBR(2024년 0.7배)에 거래 중인 주가 수준을 감안해 투자의견 Buy 유지

2Q24 Review: 컨센서스 하회했으나 자체 사업은 개선

영업이익 4,059억원(+53.4% q-q, 영업이익률 3.3%) 기록. **[에너지솔루션]** 영업이익(1,953억원)은 예상치 하회했으나 LG화학 자체 사업 실적은 견조. **[첨단소재]** 영업이익 1,700억원(+19.7% q-q, 영업이익률 9.8%) 기록. 판매량 증가세(+20% q-q) 바탕으로 양극재 마진이 전분기 대비 개선되었고 이익률이 두 자릿수에 달하는 엔지니어링 소재 매출액이 전분기 대비 소폭 증가하며 이익 개선에 기여. **[석유화학]** 영업이익 320억원(흑자 전환 q-q, 영업이익률 0.6%) 기록. ABS를 비롯한 일부 제품들의 스프레드 개선 및 POE 신규 가동 영향

3분기 양극재 판매량은 2분기 대비 20% 감소하고, 양극재 가격은 반등보다는 하락세를 멈추는데 그칠 것. 첨단소재 영업이익 규모의 감소는 불가피하나 부정적 래깅 효과가 소멸됨에 따라 한 자릿수 중반의 수익성은 유지할 전망

LG화학 2분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P					3Q24E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	14,336	13,495	13,135	11,609	12,300	-14.2	5.9	11,918	12,577	12,516
영업이익	618	860	247	265	406	-34.3	53.4	485	458	585
영업이익률	*4.3*	*6.4*	*1.9*	*2.3*	*3.3*			*4.1*	*3.6*	*4.7*
세전이익	780	576	218	323	187	-76.0	-42.1	422	334	415
(지배)순이익	525	420	-81	137	N/A	N/A	N/A	245	192	249

자료: LG화학, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	**440,000원 (하향)**
현재가 (24/07/25)	**313,000원**
업종	**화학**
KOSPI / KOSDAQ	2,710.65 / 797.29
시가총액(보통주)	22,095.4십억원
발행주식수(보통주)	70.6백만주
52주 최고가('23/07/26)	728,000원
최저가('24/07/24)	310,000원
평균거래대금(60일)	106,917백만원
배당수익률(2024E)	1.28%
외국인지분율	36.5%
주요주주	
LG 외 1 인	33.4%
국민연금공단	7.4%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-16.1	-22.6	-56.8
상대수익률 (%p)	-18.6	-29.5	-58.0

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	55,250	49,318	57,649	69,470
증감률	*8.4*	-10.7	16.9	20.5
영업이익	2,529	1,704	3,900	8,163
증감률	*-37.8*	-8.0	128.8	109.3
영업이익률	*4.6*	3.5	6.8	11.7
(지배지분)순이익	1,338	867	1,918	3,086
EPS	18,565	11,842	26,243	42,631
증감률	*-25.9*	-36.2	121.6	62.5
PER	26.9	26.4	11.9	7.3
PBR	1.2	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	9.0	9.5	6.5	4.1
ROE	4.2	2.7	5.7	8.6
부채비율	89.2	97.7	107.8	105.3
순차입금	12,253	18,994	21,560	18,754

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

Summary

LG화학은 1947년 1월 설립된 소재 기업. 석유화학, 첨단소재, 생명과학 사업 등을 영위. 2020년 7월, 국내 화학 기업 중 최초로 탄소중립 계획을 발표. 2030년 Carbon Neutral, 2050년 Net Zero 목표. 1) 지속가능한 사업, 2) 배터리 소재, 3) 혁신 신약을 3대 신성장 동력으로 선정하고 투자를 확대할 계획

Share price drivers/Earnings Momentum

- EV 출하량 확대에 따른 에너지솔루션 및 첨단소재 부문 실적 개선
- 유가 하락으로 인한 석유화학 제품 스프레드 개선
- 선제적 투자를 통한 친환경 석유화학 제품 시장 선점

Downside Risk

- 반도체 칩 이슈 등 EV 판매량 부진에 따른 전지 사업 부문 실적 둔화
- 글로벌 경기 위축으로 인한 석유화학 제품 수요 감소
- 석유화학 설비 증설로 인한 공급과잉

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024E	2025F	2024E	2025F	2024E	2025F
롯데케미칼	-	10.6	0.3	0.3	-0.7	2.5
BASF	12.5	10.3	1.1	1.1	8.9	10.7
Dow	18.6	13.1	2.1	2.0	11.1	15.6
CATL	16.8	13.9	3.5	2.9	20.9	21.2

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024E	2025F	2026F
PER	24.0	26.9	26.4	11.9	7.3
PBR	1.5	1.2	0.7	0.7	0.7
PSR	0.8	0.6	0.4	0.4	0.3
ROE	6.9	4.2	2.7	5.7	8.6
ROIC	6.5	4.8	3.0	6.2	11.7

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

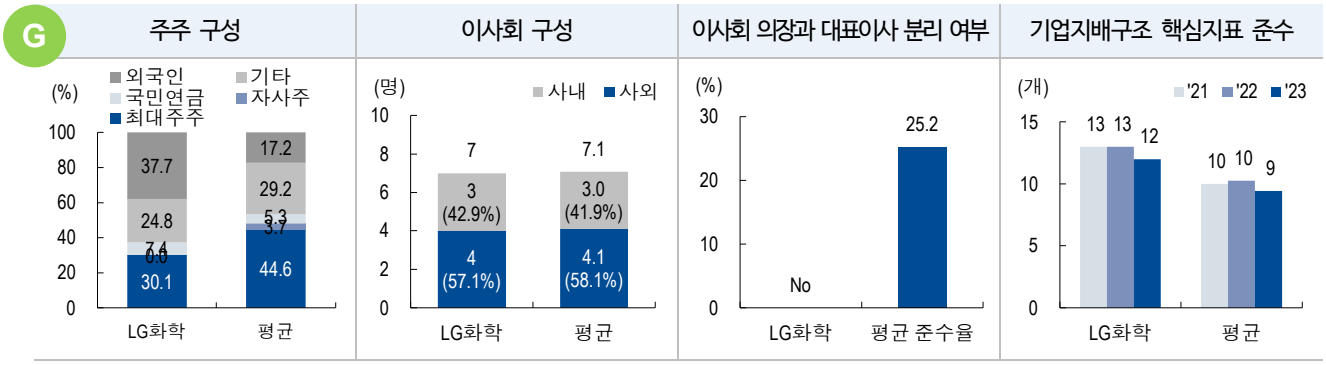
(단위: 십억원, %)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	**20,207**	**20,659**	**25,698**	**28,183**	**27,353**	**30,059**	**42,599**	**50,983**	**55,250**
영업이익	1,824	1,992	2,928	2,246	825	1,805	5,026	2,979	2,529
영업이익률(%)	*9.0*	*9.6*	*11.4*	*8.0*	*3.0*	*6.0*	*11.8*	*5.8*	*4.6*
세전이익	1,550	1,660	2,564	1,940	574	952	4,892	2,778	2,498
순이익	**1,149**	**1,281**	**2,022**	**1,519**	**376**	**682**	**3,954**	**2,196**	**2,053**
지배지분순이익	**1,153**	**1,281**	**1,945**	**1,473**	**313**	**513**	**3,670**	**1,845**	**1,338**
EBITDA	3,080	3,329	4,330	3,733	2,682	4,116	7,867	6,375	6,486
CAPEX	1633	1399	2253	4219	6238	5536	5774	8406	12960
Free Cash Flow	1,539	1,118	928	-2,094	-3,117	305	-264	-7,836	-5,423
EPS(원)	16,875	18,751	26,903	20,203	4,216	6,170	50,674	25,047	18,565
BPS(원)	175,798	188,597	206,544	218,227	217,230	230,440	277,127	401,764	411,243
DPS(원)	4,500	5,000	6,000	6,000	2,000	10,000	12,000	10,000	3,500
순차입금	-81	632	239	2,741	6,260	6,151	10,609	7,019	12,253
ROE(%)	17.7	9.5	12.9	8.9	1.8	2.9	18.5	6.9	4.2
ROIC(%)	20.9	11.2	15.0	10.1	2.5	4.1	12.8	6.5	4.8
배당성향(%)	25.7	25.7	21.3	28.1	44.0	136.8	23.0	38.3	18.5
배당수익률(%)	1.4	1.9	1.5	1.7	0.6	1.2	2.0	1.7	0.7
순차입금 비율(%)	-0.6	4.5	1.5	15.8	36.0	32.7	45.7	18.7	29.9

자료: LG화학, NH투자증권 리서치본부

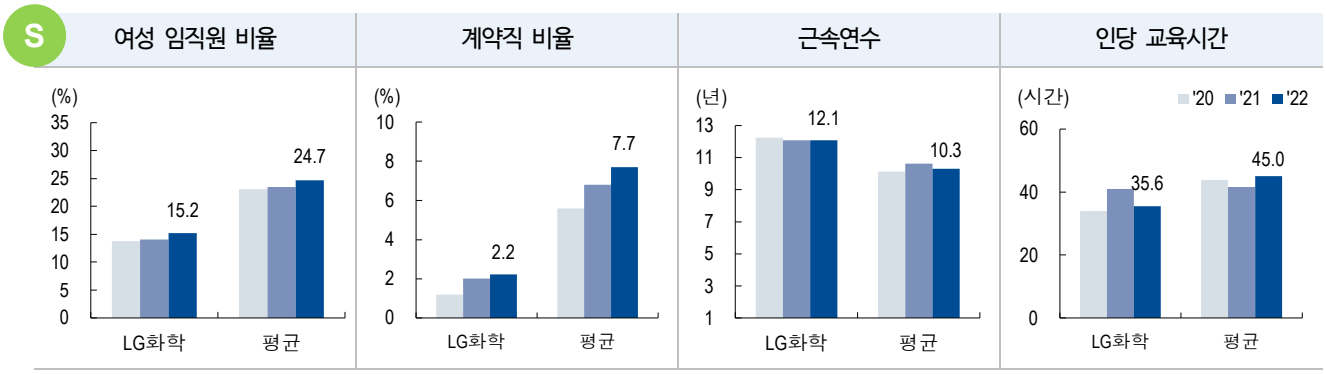
ESG Index & Event

G



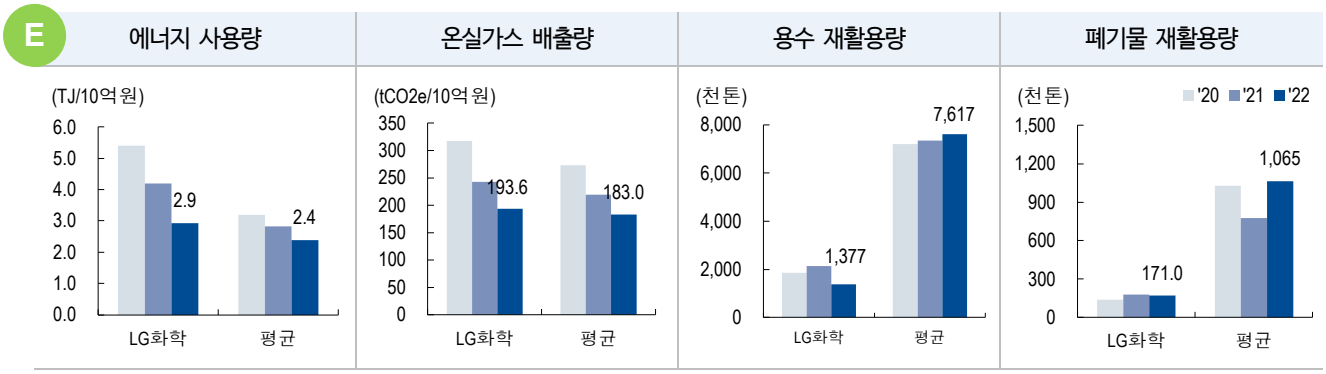
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: LG화학, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
자료: LG화학, NH투자증권 리서치본부

E



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
자료: LG화학, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2019.4	- 화학기업으로는 세계 최초로 그린본드(발생대금 용도가 친환경 투자로 한정된 채권) 발행
	2021.7	- 리사이클, 생분해, 식물성 제품 등을 일컫는 친환경 브랜드 LETZero 론칭
S	2019.1	- IBM, 포드자동차, 화유코발트 등과 함께 블록체인 기반 코발트 공급망 관리시스템 구축
	2022.3	- 대산공장에서 초과수당 요구한 직원 폭행 사건으로 논란
G	2018.1	- MSCI ESG등급 AA획득(아시아지역 소재분야 기업 중 최고 수준)
	2020.12	- 전지 부문 물적분할해 LG에너지솔루션 출범. 2차전지 소재사업은 존속 LG화학 법인에 귀속

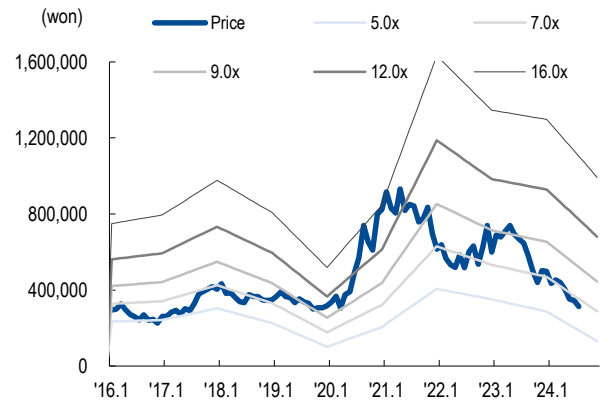
자료: LG화학, NH투자증권 리서치본부

표1. LG화학 목표주가 산정 (단위: %, 배, 원)

	EBITDA	Multiple	적정가치	비고
영업부문가치			**50,848**	
- 석유화학	1,030	4.5	4,635	'24 년 국내 비교기업 Multiple
- 에너지솔루션	7,023	15.4	26,554	'25 년 CATL Multiple 에 10% 할증. 지분율 81.84%, 지주사 할인율 70% 부여
- 첨단소재	968	16.2	15,715	'25 년 비교기업(양극재 3 사) Multiple(2024 년 누적 평균)에 30% 할인
- 생명과학	214	17.0	3,640	'24 년 녹십자, 유한양행, 한미약품, 종근당 등 비교기업 평균 Multiple
- 팜한농	225	4.5	303	할증 전 석유화학과 동일한 Multiple 부여. 지주사 할인율 70% 부여
투자자산가치			1,035	장부가치에 30% 할인율 적용
기업가치			**51,884**	
- 순차입금			18,994	'24 년 말 추정 순차입금
- 우선주 시가총액			1,722	
적정 NAV			31,168	
보통주발행주식수(천주)			70,592	
주당 NAV			441,514	
목표주가(원)			**440,000**	

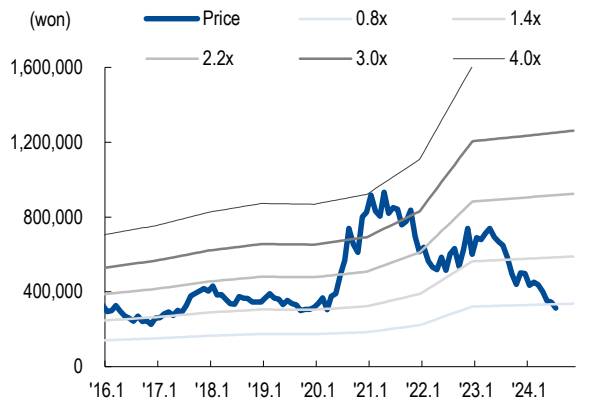
자료: LG화학, NH투자증권 리서치본부

그림1. LG화학 Trailing EV/EBITDA Band



자료: NH투자증권 리서치본부

그림2. LG화학 Trailing PBR Band



자료: NH투자증권 리서치본부

표2. LG화학 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2023	2024E	2025F	2026F
매출액	- 수정 후	55,250	49,318	57,649	69,470
	- 수정 전	-	50,785	60,516	74,857
	- 변동률	-	*-2.9*	*-4.7*	*-7.2*
영업이익	- 수정 후	2,529	1,704	3,900	8,163
	- 수정 전	-	2,615	6,029	10,583
	- 변동률	-	*-34.8*	*-35.3*	*-22.9*
영업이익률(수정 후)		*4.6*	*3.5*	*6.8*	*11.7*
EBITDA		6,486	5,448	8,592	13,450
(지배지분)순이익		1,338	867	1,918	3,086
EPS	- 수정 후	18,565	11,842	26,243	42,631
	- 수정 전	-	19,586	42,534	56,459
	- 변동률	-	*-39.5*	*-38.3*	*-24.5*
PER		26.9	26.4	11.9	7.3
PBR		1.2	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA		9.0	9.5	6.5	4.1
ROE		4.2	2.7	5.7	8.6

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

표3. LG화학 분기 실적 추이 (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24F	2023	2024E	2025F
매출액	**14,284**	**14,336**	**13,495**	**13,135**	**11,609**	**12,300**	**12,516**	**12,893**	**55,250**	**49,318**	**57,649**
석유화학	4,579	4,559	4,411	4,260	4,455	4,966	5,003	4,910	17,809	19,334	19,970
에너지솔루션	8,747	8,774	8,224	8,001	6,129	6,162	6,755	6,934	33,746	25,979	31,441
첨단소재	2,360	2,015	1,714	1,319	1,583	1,728	1,529	1,473	7,408	6,313	8,608
생명과학	278	317	291	297	285	404	335	318	1,183	1,342	1,267
팜한농	265	247	120	150	246	238	159	151	782	794	806
영업이익	**804**	**618**	**860**	**247**	**265**	**406**	**585**	**448**	**2,529**	**1,704**	**3,900**
석유화학	-51	-13	37	-117	-31	32	38	18	-144	57	236
에너지솔루션	633	461	731	338	157	195	479	378	2,163	1,210	3,083
첨단소재	215	187	129	53	142	170	157	100	584	569	682
생명과학	16	-9	15	6	3	109	5	3	28	121	58
팜한농	34	27	-15	-1	35	20	-16	-2	45	38	38
영업이익 y-y	***-19.9***	***-27.7***	***-5.6***	***18.4***	***-67.1***	***-34.3***	***-31.9***	***81.3***	***-15.1***	***-32.6***	***128.8***
석유화학	*적전*	*적전*	*-60.2*	*적지*	*적지*	*흑전*	*2.2*	*흑전*	*적전*	*흑전*	*317.0*
에너지솔루션	*144.6*	*135.5*	*40.1*	*42.5*	*-75.2*	*-57.6*	*-34.5*	*11.7*	*78.2*	*-44.1*	*154.8*
첨단소재	*39.6*	*-44.2*	*-69.0*	*47.2*	*-34.0*	*-9.1*	*21.6*	*89.3*	*-37.9*	*-2.5*	*19.7*
생명과학	*-50.0*	*적전*	*150.0*	*-45.5*	*-81.3*	*흑전*	*-66.5*	*-41.7*	*-61.6*	*330.4*	*-51.6*
팜한농	*-17.1*	*58.8*	*적지*	*적지*	*2.9*	*-25.9*	*적지*	*적지*	*9.8*	*-16.4*	*1.7*
영업이익률	***5.6***	***4.3***	***6.4***	***1.9***	***2.3***	***3.3***	***4.7***	***3.5***	***4.6***	***3.5***	***6.8***
석유화학	*-1.1*	*-0.3*	*0.8*	*-2.7*	*-0.7*	*0.6*	*0.8*	*0.4*	*-0.8*	*0.3*	*1.2*
에너지솔루션	*7.2*	*5.2*	*8.9*	*4.2*	*2.6*	*3.2*	*7.1*	*5.4*	*6.4*	*4.7*	*9.8*
첨단소재	*9.1*	*9.3*	*7.5*	*4.0*	*9.0*	*9.8*	*10.3*	*6.8*	*7.9*	*9.0*	*7.9*
생명과학	*5.8*	*-2.8*	*5.2*	*2.0*	*1.1*	*27.0*	*1.5*	*1.1*	*2.4*	*9.0*	*4.6*
팜한농	*12.8*	*10.9*	*-12.5*	*-0.7*	*14.2*	*8.4*	*-10.0*	*-1.0*	*5.8*	*4.7*	*4.7*

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
매출액	**55,250**	**49,318**	**57,649**	**69,470**
증감률 (%)	*8.4*	*-10.7*	*16.9*	*20.5*
매출원가	**46,464**	**43,111**	**49,173**	**57,958**
매출총이익	**8,786**	**6,208**	**8,476**	**11,512**
Gross 마진 (%)	*15.9*	*12.6*	*14.7*	*16.6*
판매비와 일반관리비	6,934	6,582	7,694	9,272
영업이익	**2,529**	**1,704**	**3,900**	**8,163**
증감률 (%)	*-15.1*	*-32.6*	*128.8*	*109.3*
OP 마진 (%)	*4.6*	*3.5*	*6.8*	*11.7*
EBITDA	**6,486**	**5,448**	**8,592**	**13,450**
영업외손익	**-31**	**-230**	**-257**	**-349**
금융수익(비용)	122	-113	-181	-287
기타영업외손익	-119	-107	-97	-87
종속, 관계기업관련손익	-33	-10	20	25
세전계속사업이익	**2,498**	**1,475**	**3,643**	**7,813**
법인세비용	**433**	**236**	**692**	**1,641**
계속사업이익	2,066	1,239	2,951	6,173
당기순이익	**2,053**	**1,239**	**2,951**	**6,173**
증감률 (%)	*-6.5*	*-39.7*	*138.2*	*109.2*
Net 마진 (%)	*3.7*	*2.5*	*5.1*	*8.9*
지배주주지분 순이익	1,338	867	1,918	3,086
비지배주주지분 순이익	716	372	1,033	3,086
기타포괄이익	265	237	237	237
총포괄이익	2,318	1,476	3,188	6,410

Valuations/profitability/stability

	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
PER(X)	26.9	26.4	11.9	7.3
PBR(X)	1.2	0.7	0.7	0.7
PCR(X)	4.8	3.8	2.4	1.6
PSR(X)	0.6	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(X)	9.0	9.5	6.5	4.1
EV/EBIT(X)	23.2	30.5	14.2	6.8
EPS(W)	18,565	11,842	26,243	42,631
BPS(W)	411,243	421,348	440,380	472,839
SPS(W)	782,660	698,637	816,643	984,095
자기자본이익률(ROE, %)	4.2	2.7	5.7	8.6
총자산이익률(ROA, %)	2.8	1.5	3.4	6.3
투하자본이익률 (ROIC, %)	4.8	3.0	6.2	11.7
배당수익률(%)	0.7	1.3	2.7	3.2
배당성향(%)	18.5	32.6	31.3	22.9
총현금배당금(십억원)	274	313	666	783
보통주 주당배당금(W)	3,500	4,000	8,500	10,000
순부채(현금)/자기자본(%)	29.9	45.1	48.3	37.3
총부채/자기자본(%)	89.2	97.7	107.8	105.3
이자발생부채	22,552	26,393	31,810	35,254
유동비율(%)	156.9	157.0	148.0	170.6
총발행주식수(mn)	78	78	78	78
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	499,000	313,000	313,000	313,000
시가총액(십억원)	37,617	23,818	23,818	23,818

Statement of financial position

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
현금및현금성자산	9,085	6,115	8,886	15,052
매출채권	8,083	8,164	8,409	8,661
유동자산	**28,859**	**25,289**	**27,340**	**34,437**
유형자산	38,950	48,141	55,394	58,559
투자자산	2,512	2,617	2,727	2,842
비유동자산	**48,607**	**57,965**	**65,383**	**68,711**
자산총계	**77,467**	**83,254**	**92,724**	**103,148**
단기성부채	7,602	5,256	6,522	7,189
매입채무	4,118	4,736	5,588	6,426
유동부채	**18,391**	**16,103**	**18,476**	**20,186**
장기성부채	14,950	21,137	25,288	28,065
장기충당부채	900	1,433	1,647	1,729
비유동부채	**18,138**	**25,050**	**29,624**	**32,711**
부채총계	**36,529**	**41,153**	**48,100**	**52,898**
자본금	391	391	391	391
자본잉여금	11,572	11,572	11,572	11,572
이익잉여금	19,651	20,204	21,457	23,760
비지배주주지분	8,746	9,117	10,150	13,236
자본총계	**40,938**	**42,101**	**44,624**	**50,251**

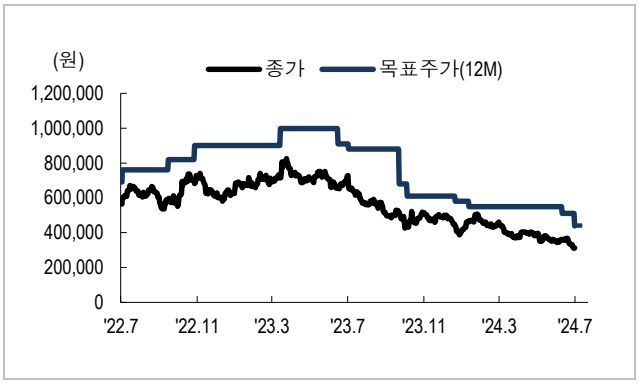
Cash flow statement

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
영업활동 현금흐름	**7,536**	**6,343**	**9,527**	**11,746**
당기순이익	2,053	1,239	2,951	6,173
+ 유/무형자산상각비	3,958	3,744	4,691	5,287
+ 종속, 관계기업관련손익	-19	10	-20	-25
+ 외화환산손실(이익)	0	0	0	0
Gross Cash Flow	7,280	5,840	9,039	13,787
- 운전자본의증가(감소)	1,422	1,350	1,904	312
투자활동 현금흐름	**-13,170**	**-12,880**	**-11,859**	**-8,359**
+ 유형자산 감소	111	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-12,960	-12,500	-11,500	-8,000
+ 투자자산의매각(취득)	151	-115	-90	-90
Free Cash Flow	-5,423	-6,157	-1,973	3,746
Net Cash Flow	-5,633	-6,537	-2,332	3,387
재무활동현금흐름	**6,158**	**3,567**	**5,104**	**2,778**
자기자본 증가	3	0	0	0
부채증감	6,155	3,567	5,104	2,778
현금의증가	587	-2,970	2,771	6,166
기말현금 및 현금성자산	9,085	6,115	8,886	15,052
기말 순부채(순현금)	12,253	18,994	21,560	18,754

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.07.26	Buy	440,000원(12개월)	-	-
2024.07.08	Buy	510,000원(12개월)	-32.8%	-27.9%
2024.02.01	Buy	550,000원(12개월)	-25.9%	-7.6%
2024.01.16	Buy	580,000원(12개월)	-27.6%	-19.5%
2023.10.31	Buy	610,000원(12개월)	-21.1%	-14.6%
2023.10.18	Buy	680,000원(12개월)	-30.6%	-25.6%
2023.07.28	Buy	880,000원(12개월)	-35.4%	-25.6%
2023.07.11	Buy	910,000원(12개월)	-24.6%	-20.0%
2023.04.10	Buy	1,000,000원(12개월)	-27.4%	-17.5%
2022.11.22	Buy	900,000원(12개월)	-25.3%	-17.8%

LG화학 (051910.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 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 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 6월 30일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
85.9%	14.1%	0.0%

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

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'LG화학'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 'LG화학'(을)를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.