

롯데케미칼 (011170.KS)

아직 보이지 않는 수요 개선

중국 석유화학 제품 수요 성장률은 전분기 대비 둔화세. 최근 스프레드의 반등이 일부 나타나고 있으나, 수요 보다는 중국 정기보수로 인한 공급 부담 완화 영향. 보다 가파른 업황 회복과 실적 개선이 필요

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

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

중국 석유화학 수요 성장률은 둔화 중

투자 의견 Hold 유지. 예상보다 부진한 스프레드 반영해 2024년 영업이익 전망치 하향하나, 2025년 실적 전망치는 유지하며 목표주가 115,000원 유지

2024년 4월 누적 중국 석유화학 수요 성장률은 에틸렌 +10% y-y, PE +4% y-y, PP +2% y-y 등으로 2023년 성장률(각각 +14% y-y, +7% y-y, +6% y-y) 대비 둔화. 이구환신 등 경기 부양책에도 불구하고 유의미한 수요 개선 부재

2분기 중국 업체들의 정기보수에 따른 공급 부담 완화로 Spot 스프레드는 일부 반등. 그러나 여전히 적자 구간은 지속되고 있고, 래깅 기준 스프레드의 개선이 없는 점은 아쉬운 부분. 3분기에는 최근 유가와 함께 낮아진 납사 가격이 원가로 반영되며 영업이익 개선될 것으로 예상. 그러나 주가 반등을 위해서는 보다 가파른 업황 회복과 이에 따른 실적 및 재무구조 개선세가 필요

2Q24 Preview: 컨센서스 하회 예상

2분기 매출액 5.3조원(+3.8% q-q), 영업적자 980억원(적자 지속 q-q, 영업이익익률 -1.9%)으로 시장 컨센서스 하회 예상

첨단소재 부문과 LC USA는 각각 계절적 수요 반등 및 약 100억원의 기회 손실(1월 한파로 인한 생산 차질) 소멸로 인해 영업이익이 전분기 대비 개선될 것으로 전망. 그러나 Olefin 및 LC Titan은 1분기 재고평가손익 약 190억원 소멸과 더불어 래깅 스프레드의 개선이 없어 전분기 대비 영업적자 폭 소폭 확대될 전망

롯데케미칼 2분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E					3Q24F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	5,077	4,923	4,905	5,086	5,279	5.5	3.8	5,413	5,242	5,489
영업이익	-69	43	-316	-135	-98	적지	적지	-23	-45	22
영업이익률	-1.4	0.9	-6.4	-2.7	-1.9			-0.4	-0.8	0.4
세전이익	-205	-40	-485	-88	-78	적지	적지	-1	-95	-22
(지배)순이익	-105	38	-122	-85	-74	적지	적지	-1	-60	-16

자료: 롯데케미칼, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Hold (유지)

목표주가	115,000원 (유지)		
현재가 (24/06/07)	112,000원		
업종	화학		
KOSPI / KOSDAQ	2,722.67 / 866.18		
시가총액(보통주)	4,790.8십억원		
발행주식수(보통주)	42.8백만주		
52주 최고가('23/06/20)	185,000원		
최저가('24/04/19)	97,300원		
평균거래대금(60일)	15,303백만원		
배당수익률(2024E)	1.79%		
외국인지분율	25.5%		
주요주주			
롯데지주 외 29 인	54.6%		
국민연금공단	6.3%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-8.1	-31.1	-36.2
상대수익률 (%p)	-10.7	-37.0	-38.7

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	19,946	21,251	21,190	21,799
증감률	-10.5	6.5	-0.3	2.9
영업이익	-348	-117	483	569
증감률	적지	적지	흑전	17.9
영업이익률	-1.7	-0.5	2.3	2.6
(지배지분)순이익	-50	-105	323	465
EPS	-1,194	-2,465	7,540	10,871
증감률	적전	적지	흑전	44.2
PER	N/A	N/A	14.9	10.3
PBR	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	20.6	11.2	7.8	7.3
ROE	-0.3	-0.7	2.1	3.0
부채비율	65.5	75.0	76.3	76.1
순차입금	5,759	6,735	6,781	6,807

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

Summary

롯데케미칼은 종합화학회사로 국내 주요 석유화학단지인 여수, 대산, 울산에 생산시설을 보유. 2016년 롯데첨단소재와 롯데정밀화학 인수를 시작으로 현대케미칼(지분율 롯데케미칼 40%, 현대오일뱅크 60%) 설립, 여수NCC 증설, GS에너지와의 JV 설립, 미국 ECC/EG 완공 등 대규모 프로젝트를 진행. 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있으며 수요 시장 및 저가 원재료 시장에 생산기지를 확보하여 안정적인 실적 성장 가능

Share price drivers/Earnings Momentum

- 경기 회복 시 역내 석유화학 시황 개선
- 중국의 인프라 투자, 대출 확대 등 경기 부양책 추진에 따른 수요 개선
- 수소, 배터리 등 신성장 동력에 대한 투자 확대 및 실적 가시성 확보 통한 밸류에이션 확장

Downside Risk

- 유가 강세 장기화에 따른 원가 부담 지속
- 코로나19로 인한 섀다운 등 수요 부진 요인 장기화
- 중국발 증설 물량 확대에 따른 범용성 석유화학 제품 공급과잉 심화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024E	2025F	2024E	2025F	2024E	2025F
LG 화학	18.1	9.5	0.9	0.8	4.9	8.2
대한유화	51.7	8.6	0.5	0.5	1.0	5.6
BASF	13.0	10.7	1.2	1.2	9.2	11.0
Dow	18.4	13.1	2.1	2.1	11.6	16.1
Westlake Corp	22.0	17.6	1.4	1.3	6.4	7.6

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024E	2025F	2026F
PER	104.4	N/A	N/A	14.9	10.3
PBR	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
ROE	0.4	-0.3	-0.7	2.1	3.0
ROIC	-2.2	-1.8	-0.2	2.3	2.4

자료: NH투자증권 리서치본부

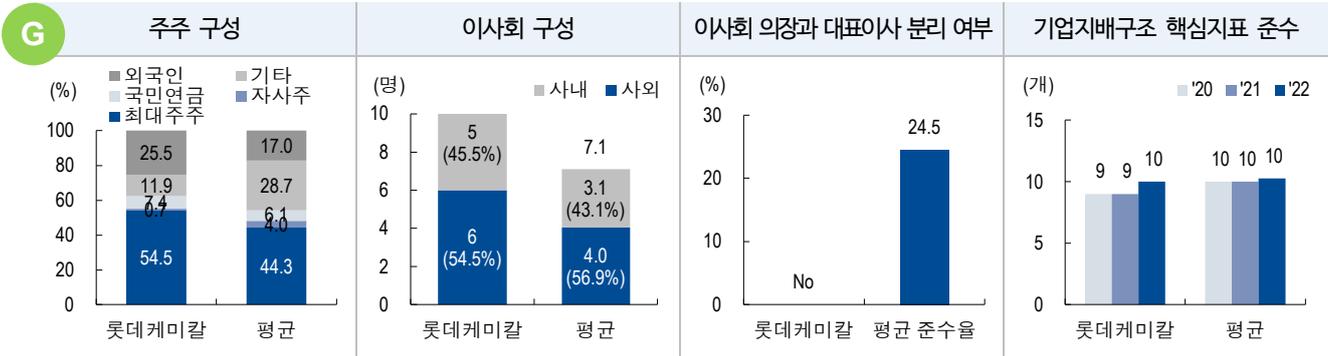
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

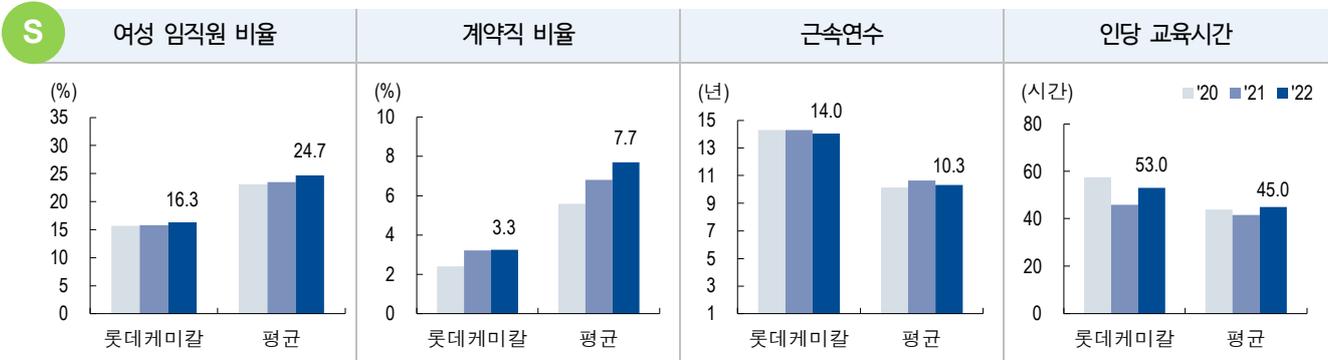
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	11,713	13,224	15,875	16,073	15,123	12,223	18,120	22,276	19,946
영업이익	1,611	2,544	2,930	1,946	1,107	357	1,536	-763	-348
영업이익률(%)	13.8	19.2	18.5	12.1	7.3	2.9	8.5	-3.4	-1.7
세전이익	1,421	2,487	3,085	2,209	1,249	247	1,887	-393	-452
순이익	991	1,837	2,285	1,642	757	175	1,414	28	-39
자배분순이익	993	1,836	2,244	1,579	715	158	1,334	62	-50
EBITDA	2,099	3,173	3,621	2,631	1,839	1,188	2,368	185	825
CAPEX	355	1,588	2,020	1,846	892	802	773	2,593	3,640
Free Cash Flow	2,240	1,112	1,109	-466	386	509	713	-2,760	-2,850
EPS(원)	27,545	50,949	62,274	43,827	19,843	4,398	37,014	1,709	-1,194
BPS(원)	208,833	259,853	318,870	353,424	366,459	356,527	399,592	400,900	363,366
DPS(원)	2,378	3,805	9,988	9,988	6,373	3,424	7,895	3,329	3,500
순차입금	-434	1,521	-675	146	564	196	258	2,528	5,759
ROE(%)	14.2	21.7	21.5	13.0	5.5	1.2	9.8	0.4	-0.3
ROIC(%)	22.7	36.5	31.1	18.1	8.9	1.6	12.2	-2.2	-1.8
배당성향(%)	8.5	7.3	16.0	22.8	32.1	77.9	21.3	193.1	-295.0
배당수익률(%)	1.0	1.1	2.8	3.8	3.0	1.3	3.8	1.9	2.3
순차입금 비율(%)	-5.7	16.2	-5.5	1.1	4.0	1.4	1.7	14.6	28.5

자료: 롯데케미칼, NH투자증권 리서치본부

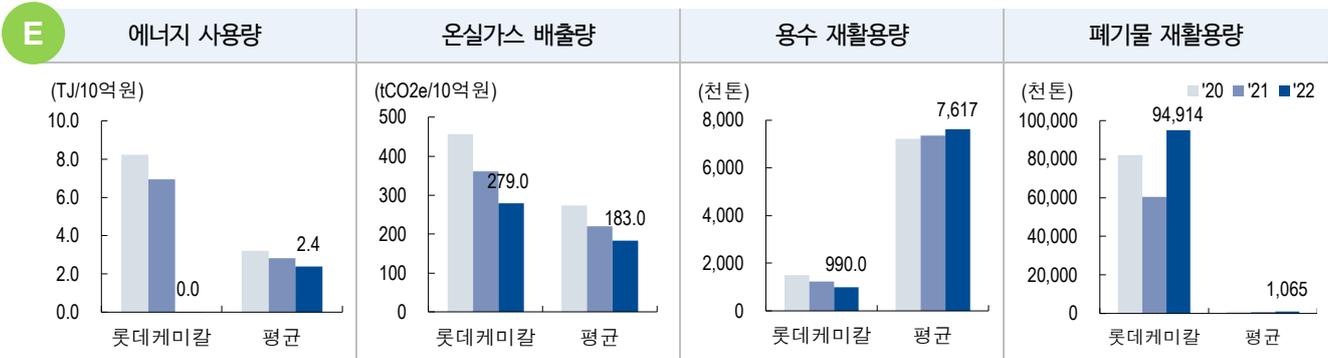
ESG Index & Event



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: 롯데케미칼, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



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



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

ESG Event		
E	2019.5	- 자회사 롯데엠시시 일산화탄소 배출허용기준 초과
	2021.7	- 수소사업 본격 진출 선언. 2030년 누적 투자 4.4조원, 연간 매출액 3조원 달성 목표
S	2018.8	- 여수 공장 가스 누출 사고
	2020.3	- 대산 공장 폭발 사고 발생.
G	2018.10	- 롯데지주 자회사로 편입. 최대주주 롯데물산에서 롯데지주로 전환
	2022~2023	- 롯데정밀화학 및 롯데에너지머티리얼즈 지분인수 통해 연결 편입

자료: 롯데케미칼, NH투자증권 리서치본부

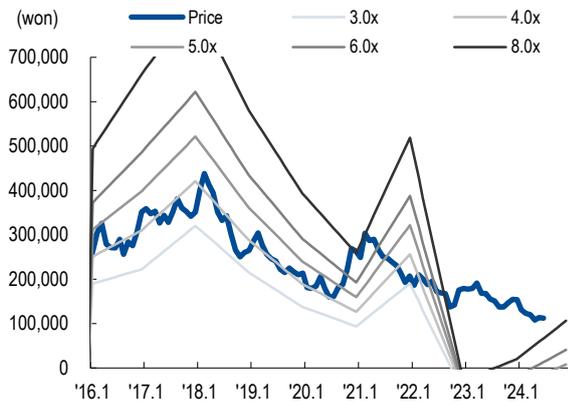
표1. 롯데케미칼 목표주가 산정

(단위: %, 배, 원)

	EBITDA	Multiple	적정가치	비고
영업부문가치	1,785	4.0	7,141	'25년 롯데케미칼 EBITDA. 국내 비교기업 평균 Multiple
투자자산가치			4,471	
- 롯데정밀화학			266	시가총액에 지분율 44.1%, 지주사 할인율 50% 적용
- 롯데에너지머티리얼즈	223	14.4	856	'25년 EBITDA, 2차전지 소재 평균 Multiple, 지분율 53%, 지주사 할인 50% 적용
- 관계기업투자 등			3,281	장부가치 30% 할인 및 자사주
기업가치			11,613	
- 순차입금			6,781	'25년 말 추정 순차입금
적정 NAV			4,832	
보통주발행주식수(천주)			42,775	
주당 NAV			112,957	
목표주가(원)			115,000	

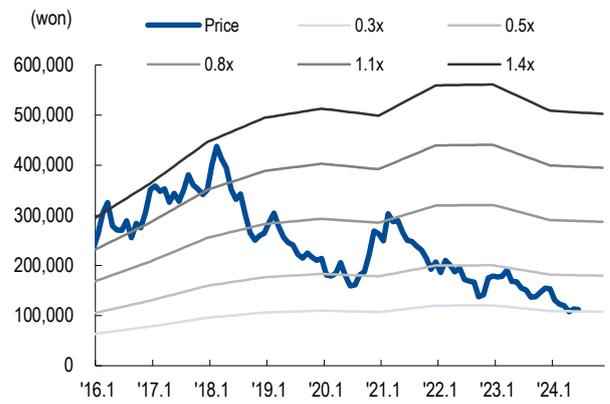
자료: 롯데케미칼, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 롯데케미칼 Trailing EV/EBITDA Band



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

그림2. 롯데케미칼 Trailing PBR Band



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 롯데케미칼 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2023	2024E	2025F	2026F
매출액	- 수정 후	19,946	21,251	21,190	21,799
	- 수정 전	-	21,572	21,757	22,233
	- 변동률	-	-1.5	-2.6	-2.0
영업이익	- 수정 후	-348	-117	483	569
	- 수정 전	-	17	484	569
	- 변동률	-	-772.2	-0.3	0.0
영업이익률(수정 후)		-1.7	-0.5	2.3	2.6
EBITDA		825	1,451	2,082	2,226
(지배지분)순이익		-50	-105	323	465
EPS	- 수정 후	-1,194	-2,465	7,540	10,871
	- 수정 전	-	-37	7,736	10,912
	- 변동률	-	적지	-2.5	-0.4
PER		N/A	N/A	14.9	10.3
PBR		0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA		20.6	11.2	7.8	7.3
ROE		-0.3	-0.7	2.1	3.0

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

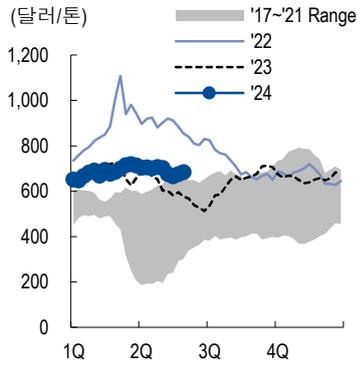
표3. 롯데케미칼 분기 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24F	4Q24F	2023	2024E	2025F
매출액	5,041	5,077	4,923	4,905	5,086	5,279	5,489	5,396	19,946	21,251	21,190
기초소재	2,901	2,831	2,690	2,767	2,872	2,962	3,050	2,938	11,188	11,823	11,357
- Olefin	2,225	2,179	2,113	2,184	2,241	2,319	2,406	2,314	8,700	9,280	8,956
- Aromatics	676	652	577	583	631	644	644	624	2,488	2,543	2,401
첨단소재	1,050	1,099	1,068	967	1,032	1,095	1,124	1,113	4,184	4,364	4,324
LC Titan	575	544	556	521	541	556	548	538	2,196	2,183	2,247
LC USA	128	150	121	141	135	140	144	140	540	560	542
롯데정밀화학	525	431	401	411	399	415	434	445	1,769	1,693	1,825
롯데에너지머티리얼즈		198	218	230	242	245	323	352	645	1,162	1,413
영업이익	-5	-69	43	-316	-135	-98	22	94	-348	-117	483
기초소재	50	-75	-10	-167	-72	-68	-29	-7	-149	-149	30
- Olefin	36	-66	-1	-126	-58	-63	-37	-7	-157	-165	29
- Aromatics	14	-9	-9	-40	-13	-5	8	0	8	16	1
첨단소재	46	75	76	36	44	64	71	63	233	242	238
LC Titan	-74	-112	-8	-61	-53	-67	-33	-7	-254	-160	-18
LC USA	-28	8	-16	-9	-6	6	7	10	-45	18	47
롯데정밀화학	42	69	35	9	11	18	30	37	155	96	157
롯데에너지머티리얼즈		2	3	1	4	7	19	22	6	52	121
영업이익률	-0.1	-1.4	0.9	-6.4	-2.7	-1.9	0.4	1.7	-1.7	-0.5	2.3
기초소재	1.7	-2.7	-0.4	-6.0	-2.5	-2.3	-1.0	-0.3	-1.3	-1.3	0.3
- Olefin	1.6	-3.0	-0.1	-5.8	-2.6	-2.7	-1.5	-0.3	-1.8	-1.8	0.3
- Aromatics	2.0	-1.4	-1.5	-6.9	-2.1	-0.7	1.2	-0.1	0.3	0.6	0.1
첨단소재	4.3	6.8	7.1	3.8	4.3	5.8	6.3	5.6	5.6	5.5	5.5
LC Titan	-12.8	-20.5	-1.4	-11.8	-9.8	-12.1	-6.0	-1.2	-11.6	-7.3	-0.8
LC USA	-21.8	5.2	-13.2	-6.4	-4.2	4.1	5.1	7.3	-8.4	3.2	8.7
롯데정밀화학	8.0	16.0	8.7	2.1	2.7	4.4	7.0	8.2	8.7	5.7	8.6
롯데에너지머티리얼즈		0.8	1.4	0.6	1.8	2.9	5.8	6.2	0.9	4.5	8.6

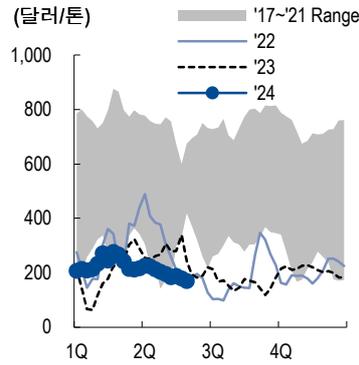
주: IFRS 연결기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림3. 납사 가격



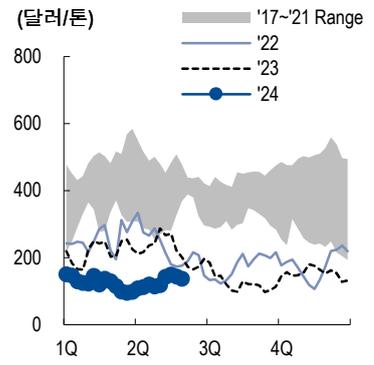
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림4. 에틸렌 스프레드



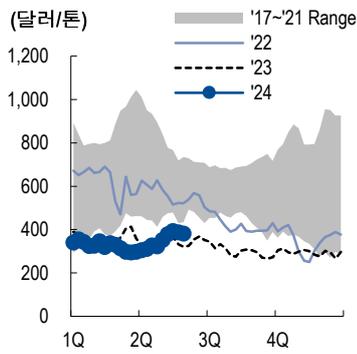
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림5. 프로필렌 스프레드



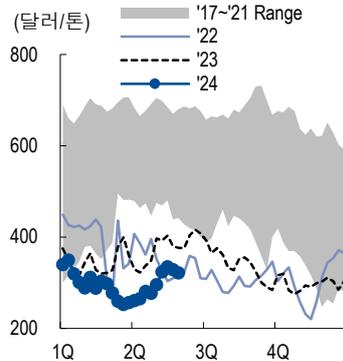
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림6. LDPE 스프레드



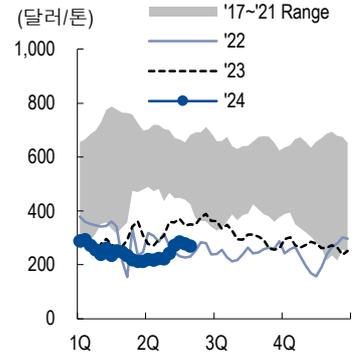
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림7. LLDPE 스프레드



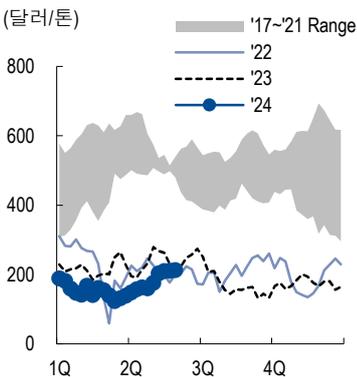
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림8. HDPE 스프레드



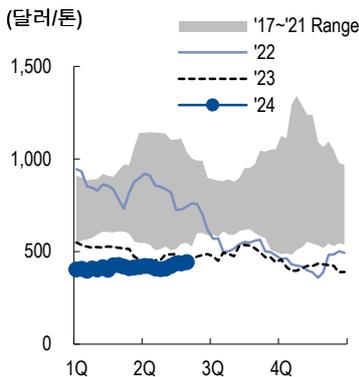
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림9. PP 스프레드



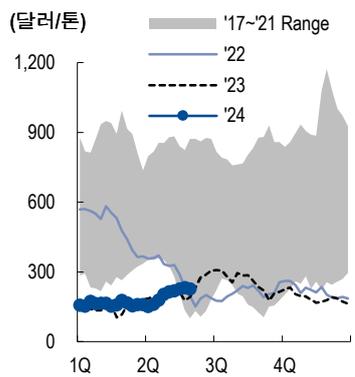
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림10. PVC 스프레드



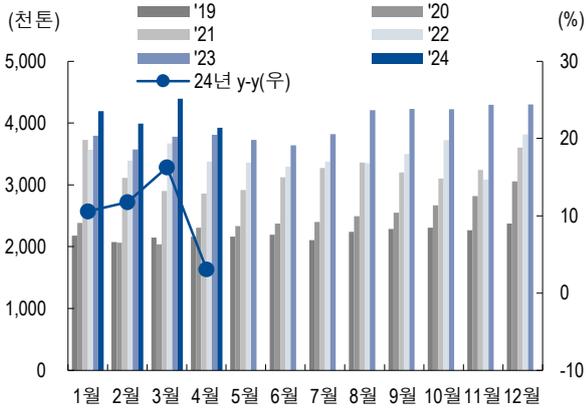
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림11. ABS 스프레드



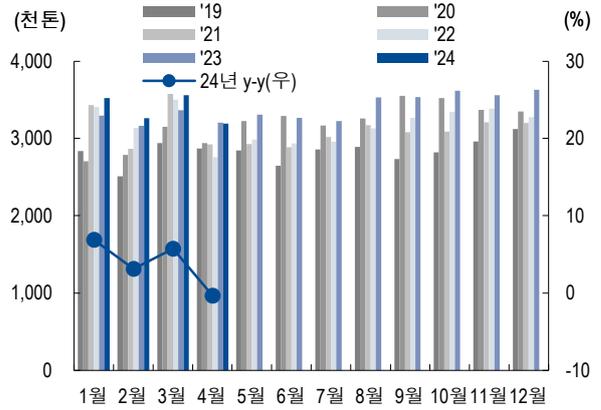
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림12. 중국 에틸렌 명목소비량



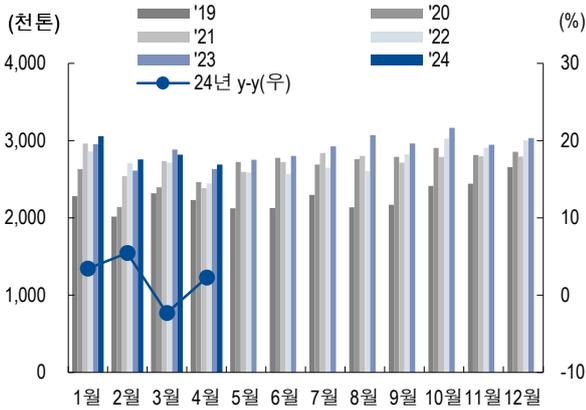
자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부 전망

그림13. 중국 PE 명목소비량



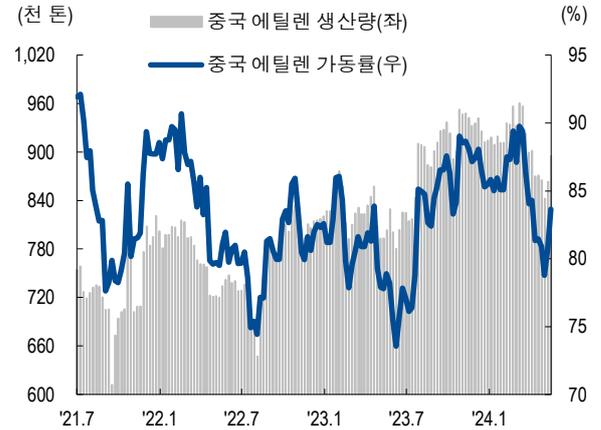
자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부 전망

그림14. 중국 PP 명목소비량



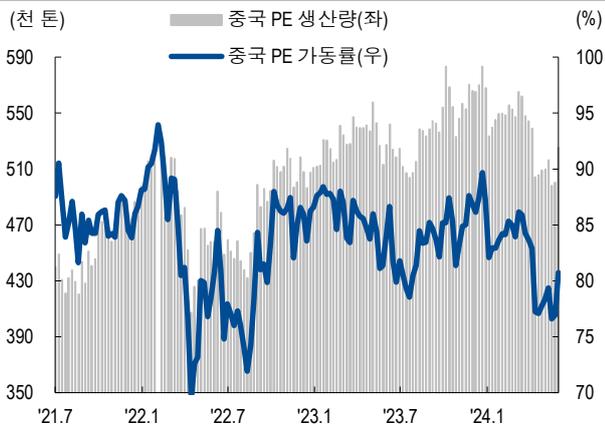
자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부 전망

그림15. 중국 에틸렌 가동률 및 생산량 추이



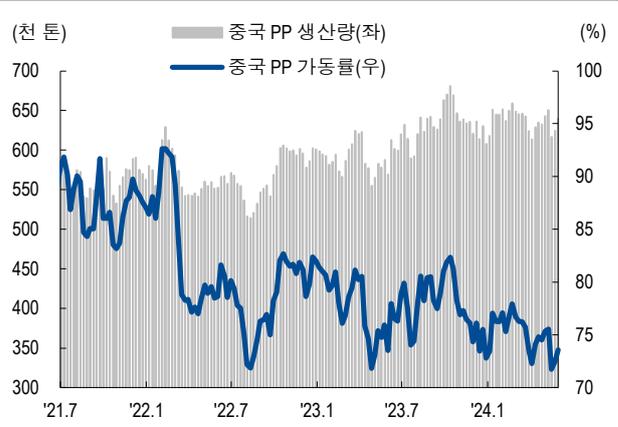
자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부 전망

그림16. 중국 PE 가동률 및 생산량 추이



자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부 전망

그림17. 중국 PP 가동률 및 생산량 추이



자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income				
(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
매출액	19,946	21,251	21,190	21,799
증감률 (%)	-10.5	6.5	-0.3	2.9
매출원가	19,165	20,295	20,273	20,818
매출총이익	781	956	917	981
Gross 마진 (%)	3.9	4.5	4.3	4.5
판매비와 일반관리비	1,129	1,073	434	412
영업이익	-348	-117	483	569
증감률 (%)	적지	적지	흑전	17.9
OP 마진 (%)	-1.7	-0.5	2.3	2.6
EBITDA	825	1,451	2,082	2,226
영업외손익	-105	-30	-1	111
금융수익(비용)	-225	-274	-250	-173
기타영업외손익	100	163	152	167
종속, 관계기업관련손익	20	81	97	117
세전계속사업이익	-452	-146	482	680
법인세비용	-413	-41	135	190
계속사업이익	-39	-105	347	489
당기순이익	-39	-105	347	489
증감률 (%)	적전	적지	흑전	41.1
Net 마진 (%)	-0.2	-0.5	1.6	2.2
지배주주지분 순이익	-50	-105	323	465
비지배주주지분 순이익	11	0	24	24
기타포괄이익	42	0	0	0
총포괄이익	3	-105	347	489

Valuations/profitability/stability				
	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
PER(X)	N/A	N/A	14.9	10.3
PBR(X)	0.4	0.3	0.3	0.3
PCR(X)	7.4	2.9	2.1	1.9
PSR(X)	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(X)	20.6	11.2	7.8	7.3
EV/EBIT(X)	N/A	N/A	33.7	28.7
EPS(W)	-1,194	-2,465	7,540	10,871
BPS(W)	363,366	358,649	363,724	371,144
SPS(W)	475,827	496,799	495,378	509,609
자기자본이익률(ROE, %)	-0.3	-0.7	2.1	3.0
총자산이익률(ROA, %)	-0.1	-0.3	1.0	1.4
투자자본이익률(ROIC, %)	-1.8	-0.2	2.3	2.4
배당수익률(%)	2.3	1.8	2.2	3.1
배당성장률(%)	-295.0	-80.0	32.7	31.7
총현금배당금(십억원)	148	84	105	148
보통주 주당배당금(W)	3,500	2,000	2,500	3,500
순부채(현금)/자기자본(%)	28.5	33.6	33.4	33.0
총부채/자기자본(%)	65.5	75.0	76.3	76.1
이자발생부채	10,038	11,585	11,813	11,842
유동비율(%)	150.4	131.8	133.2	131.1
총발행주식수(mn)	43	43	43	43
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	153,200	112,000	112,000	112,000
시가총액(십억원)	6,553	4,791	4,791	4,791

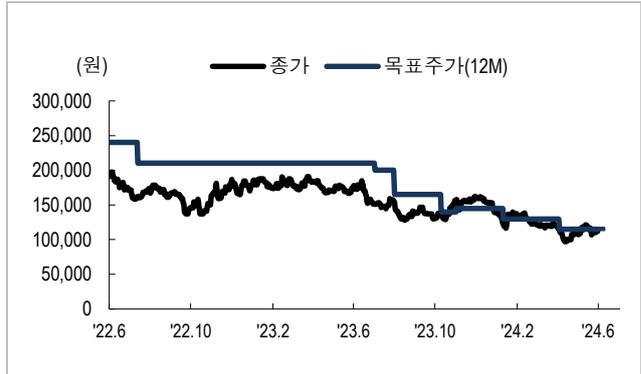
Statement of financial position				
(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
현금및현금성자산	2,702	2,195	2,616	2,596
매출채권	2,267	2,097	2,160	2,203
유동자산	9,814	9,770	10,166	10,271
유형자산	14,273	16,064	16,317	16,723
투자자산	4,494	4,400	4,454	4,510
비유동자산	23,662	25,288	25,581	26,030
자산총계	33,476	35,058	35,748	36,301
단기성부채	4,183	4,925	5,025	5,097
매입채무	1,354	1,449	1,522	1,598
유동부채	6,524	7,410	7,634	7,836
장기성부채	5,855	6,660	6,788	6,746
장기충당부채	215	236	260	286
비유동부채	6,720	7,617	7,842	7,851
부채총계	13,244	15,027	15,475	15,687
자본금	214	214	214	214
자본잉여금	1,943	1,943	1,943	1,943
이익잉여금	12,965	12,775	12,992	13,309
비지배주주지분	4,689	4,689	4,714	4,738
자본총계	20,233	20,031	20,272	20,614

Cash flow statement				
(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
영업활동 현금흐름	790	2,512	2,149	2,339
당기순이익	-39	-105	347	489
+ 유/무형자산상각비	1,173	1,568	1,600	1,657
+ 종속, 관계기업관련손익	-55	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	19	10	6	2
Gross Cash Flow	870	1,642	2,302	2,492
- 운전자본의증가(감소)	110	829	-17	37
투자활동 현금흐름	-5,075	-3,575	-1,656	-1,829
+ 유형자산 감소	92	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-3,640	-2,800	-1,900	-1,800
+ 투자자산의매각(취득)	-142	94	-55	-55
Free Cash Flow	-2,850	-288	249	539
Net Cash Flow	-4,285	-1,063	494	509
재무활동 현금흐름	4,196	870	-395	-540
자기자본 증가	1,160	0	0	0
부채증감	3,036	870	-395	-540
현금의증가	-108	-507	421	-20
기말현금 및 현금성자산	2,702	2,195	2,616	2,596
기말 순부채(순현금)	5,759	6,735	6,781	6,807

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.04.12	Hold	115,000원(12개월)	-	-
2024.01.19	Hold	130,000원(12개월)	-3.1%	-
2023.11.10	Hold	145,000원(12개월)	4.1%	-
2023.10.18	Hold	140,000원(12개월)	1.7%	-
2023.08.09	Hold	165,000원(12개월)	-17.2%	-
2023.07.11	Buy	200,000원(12개월)	-24.4%	-20.5%
2022.07.20	Buy	210,000원(12개월)	-14.8%	-4.6%
2022.05.24	Buy	240,000원(12개월)	-21.0%	-13.5%

롯데케미칼 (011170.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. (2024년 3월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.4%	17.6%	0.0%

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

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '롯데케미칼'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 '롯데케미칼' (을)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.