

롯데케미칼 (011170.KS)

공급 조절에도 불구하고 더딘 회복

목표주가 95,000원으로 17% 하향. 중국 합성수지 중심으로 수요 성장을 둔화함에 따라 설비 가동률 하향 통해 가격과 스프레드 지지. 다만, 낮아진 가동률과 누적된 재고는 재차 공급 부담 요인으로 작용할 것

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

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

공급 조절만으로는 어렵다

투자 의견 Hold 유지. 목표주가는 기존 115,000원에서 95,000원으로 17% 하향. 목표주가 하향은 비교기업 주가 하락 반영한 롯데케미칼 타깃 멀티플 하향 (4.0배 → 3.8배) 및 이차전지 수요 둔화 반영한 롯데에너지머티리얼즈 실적 전망치 및 영업가치 하향 조정(-35%)에 기인

2024년 6월 누적 중국 PE, PP 수요 성장률은 +1% y-y, +3% y-y로 2023년 (각각 +7% y-y, +6% y-y) 대비 둔화. 2024년 초 90%에 달했던 중국 에틸렌 가동률은 현재 82%로 하락. 2분기 정기보수 집중되며 가동률 낮아졌으나, 이후에도 가동률 저조. 롯데케미칼 말레이시아 자회사 LC Titan 가동률도 1분기 65%에서 2분기 47%로 하락. 수요 회복 더딘 만큼 업체들은 공급 축소 통해 대응. 스프레드가 지지되고 있으나, 낮아진 가동률과 누적된 전방 재고는 향후 공급 부담으로 작용할 것. 업황 회복 속도 더딘 전망

2Q24 Review: 컨센서스 크게 하회

2분기 매출액 5.25조원(+3.2% q-q), 영업적자 1,112억원(적자 지속 q-q, 영업이익률 -2.1%)으로 시장 컨센서스 크게 하회. 일부 제품 스프레드 개선 있었으나, 약 47일 간의 LC Titan 정기보수, LC USA 간이보수 영향으로 스프레드 개선 효과를 누리지 못함. 정기보수 기회손실 약 270억원(LC USA 185억원, LC Titan 86억원), 납사 가격 하락에 따른 재고평가손실 310억원(기초소재 165억원, LC Titan 147억원) 발생

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

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P					3Q24E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	5,077	4,923	4,905	5,086	5,248	3.4	3.2	5,279	5,346	5,152
영업이익	-69	43	-316	-135	-111	적지	적지	-98	-48	-46
영업이익률	-1.4	0.9	-6.4	-2.7	-2.1			-1.9	-0.9	-0.9
세전이익	-205	-40	-485	-88	-123	적지	적지	-78	-91	-91
(지배)순이익	-105	38	-122	-85	-109	적지	적지	-74	-66	-82

자료: 롯데케미칼, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Hold (유지)

목표주가	95,000원 (하향)		
현재가 (24/08/08)	89,400원		
업종	화학		
KOSPI / KOSDAQ	2,556.73 / 745.28		
시가총액(보통주)	3,824.1십억원		
발행주식수(보통주)	42.8백만주		
52주 최고가('23/06/20)	162,600원		
최저가('24/04/19)	89,100원		
평균거래대금(60일)	12,824백만원		
배당수익률(2024E)	2.80%		
외국인지분율	25.0%		
주요주주			
롯데지주 외 38인	54.6%		
국민연금공단	6.3%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-19.1	-33.6	-41.8
상대수익률 (%p)	-13.1	-32.0	-41.4

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	19,946	20,780	21,369	21,716
증감률	-10.5	4.2	2.8	1.6
영업이익	-348	-259	418	518
증감률	적지	적지	흑전	23.9
영업이익률	-1.7	-1.2	2.0	2.4
(지배지분)순이익	-50	-206	277	441
EPS	-1,194	-4,827	6,483	10,320
증감률	적전	적지	흑전	59.2
PER	N/A	N/A	13.8	8.7
PBR	0.4	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	20.6	13.0	7.5	6.9
ROE	-0.3	-1.3	1.8	2.7
부채비율	65.5	77.8	77.6	75.6
순차입금	5,759	7,098	6,786	6,451

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	20.7	8.6	0.7	0.6	3.2	6.7
대한유화	1,165.1	10.0	0.4	0.3	0.0	3.5
BASF	11.7	9.9	1.0	1.0	8.9	10.6
Dow	19.9	13.8	2.0	2.0	10.2	14.7
Westlake Corp	19.9	16.4	1.3	1.3	6.5	7.7

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024E	2025F	2026F
PER	104.4	N/A	N/A	13.8	8.7
PBR	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
ROE	0.4	-0.3	-1.3	1.8	2.7
ROIC	-2.2	-1.8	-0.8	2.0	2.1

자료: NH투자증권 리서치본부

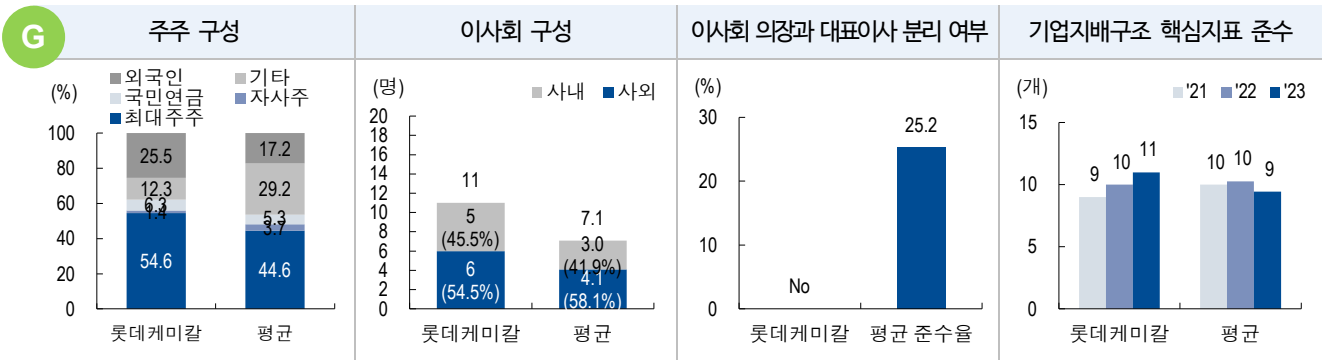
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

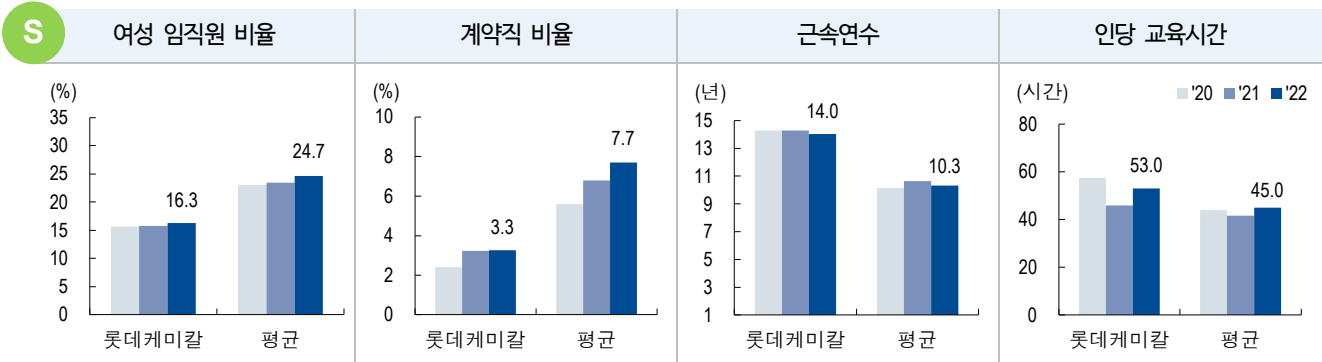
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	11,713	13,224	15,875	16,073	15,123	12,223	18,120	22,276	19,946
영업이익	1,611	2,544	2,930	1,946	1,107	357	1,536	-763	-348
영업이익률(%)	13.8	19.2	18.5	12.1	7.3	2.9	8.5	-3.4	-1.7
세전이익	1,421	2,487	3,085	2,209	1,249	247	1,887	-393	-452
순이익	991	1,837	2,285	1,642	757	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

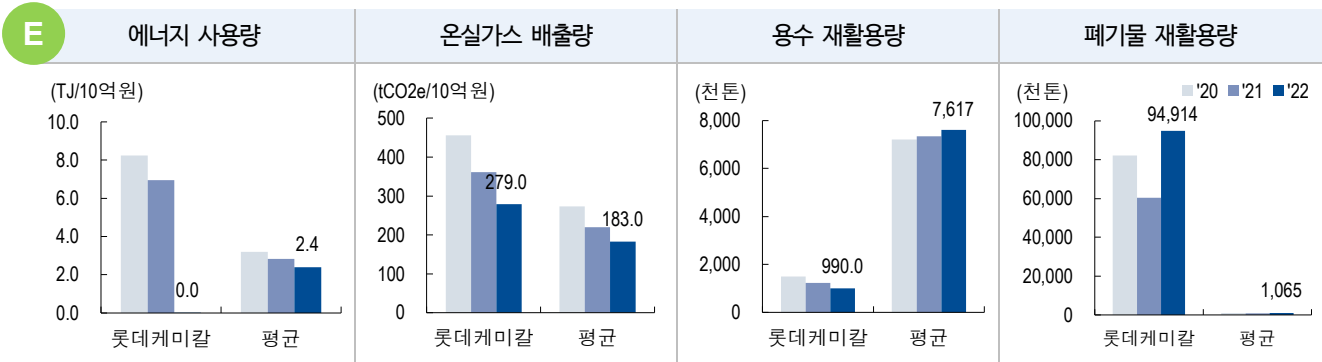
ESG Index & Event



주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 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

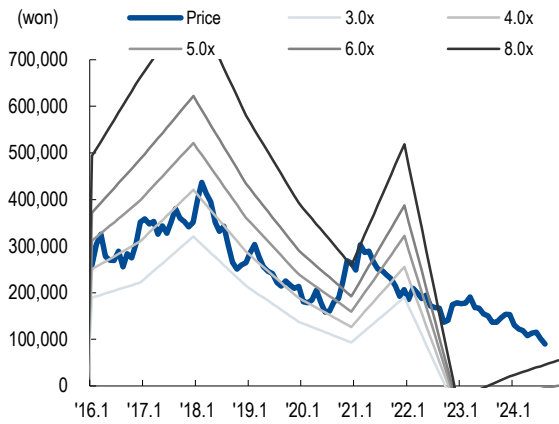
표1. 롯데케미칼 목표주가 산정

(단위: %, 배, 원)

	EBITDA	Multiple	적정가치	비고
영업부문가치	1,742	3.8	6,654	'25년 롯데케미칼 EBITDA. 국내 비교기업 평균 Multiple
투자자산가치			4,126	
- 롯데정밀화학			252	시가총액에 지분율 44.1%, 지주사 할인율 50% 적용
- 롯데에너지머티리얼즈			552	'25년 EBITDA, 2차전지 소재 평균 Multiple, 지분율 53%, 지주사 할인 50% 적용
- 관계기업투자 등			3,268	장부가치 30% 할인 및 자사주
기업가치			10,780	
- 순차입금			6,786	'25년 말 추정 순차입금
적정 NAV			3,994	
보통주발행주식수(천주)			42,775	
주당 NAV			93,377	
목표주가(원)			95,000	

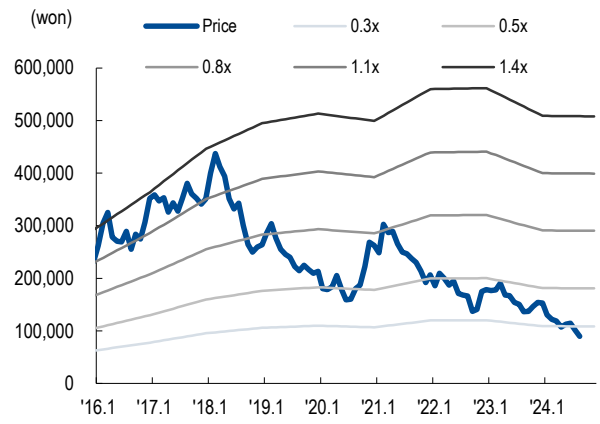
자료: 롯데케미칼, NH투자증권 리서치본부 전망

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	20,780	21,369	21,716
	- 수정 전	-	21,251	21,190	21,799
	- 변동률	-	-2.2	0.8	-0.4
영업이익	- 수정 후	-348	-259	418	518
	- 수정 전	-	-117	483	569
	- 변동률	-	-122.2	-13.4	-9.0
영업이익률(수정 후)		-1.7	-1.2	2.0	2.4
EBITDA		825	1,199	2,032	2,174
(지배지분)순이익		-50	-206	277	441
EPS	- 수정 후	-1,194	-4,827	6,483	10,320
	- 수정 전	-	-2,465	7,540	10,871
	- 변동률	-	-95.8	-14.0	-5.1
PER		N/A	N/A	13.8	8.7
PBR		0.4	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA		20.6	13.0	7.5	6.9
ROE		-0.3	-1.3	1.8	2.7

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

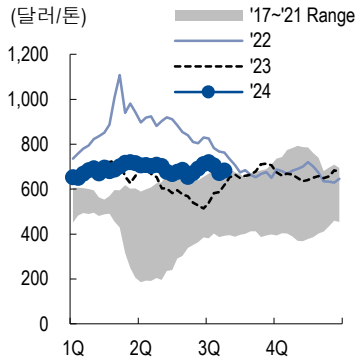
표3. 롯데케미칼 분기 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24F	2023	2024E	2025F
매출액	5,041	5,077	4,923	4,905	5,086	5,248	5,152	5,294	19,946	20,780	21,369
기초소재	3,087	2,976	2,669	2,858	3,056	2,950	3,009	3,066	11,188	12,082	12,416
- Olefin	2,302	2,250	1,985	2,183	2,333	2,285	2,342	2,414	8,700	9,374	9,354
- Aromatics	785	727	684	674	723	665	667	653	2,488	2,708	3,062
첨단소재	1,050	1,099	1,068	967	1,032	1,134	1,124	1,113	4,184	4,403	4,324
LC Titan	575	544	556	521	541	515	508	538	2,196	2,102	2,247
LC USA	128	150	121	141	135	142	144	140	540	562	542
롯데정밀화학	525	431	401	411	399	422	434	443	1,769	1,698	1,707
롯데에너지머티리얼즈		198	218	230	242	263	183	243	645	931	1,133
영업이익	-5	-69	43	-316	-135	-111	-46	33	-348	-259	418
기초소재	77	-69	10	-166	-65	-46	-31	-18	-149	-130	54
- Olefin	43	-68	4	-126	-53	-51	-38	-20	-157	-162	10
- Aromatics	34	-1	6	-39	-12	5	7	3	8	33	44
첨단소재	46	75	76	36	44	76	71	63	233	254	268
LC Titan	-74	-112	-8	-61	-53	-81	-58	-24	-254	-216	-31
LC USA	-28	8	-16	-9	-6	-12	4	4	-45	-9	23
롯데정밀화학	42	69	35	9	11	17	25	32	155	85	147
롯데에너지머티리얼즈		2	3	1	4	3	-8	5	6	5	64
영업이익률	-0.1	-1.4	0.9	-6.4	-2.7	-2.1	-0.9	0.6	-1.7	-1.2	2.0
기초소재	2.5	-2.3	0.4	-5.8	-2.1	-1.6	-1.0	-0.6	-1.3	-1.1	0.4
- Olefin	1.9	-3.0	0.2	-5.8	-2.3	-2.2	-1.6	-0.8	-1.8	-1.7	0.1
- Aromatics	4.4	-0.2	0.9	-5.8	-1.6	0.7	1.1	0.4	0.3	1.2	1.4
첨단소재	4.3	6.8	7.1	3.8	4.3	6.7	6.3	5.6	5.6	5.8	6.2
LC Titan	-12.8	-20.5	-1.4	-11.8	-9.8	-15.8	-11.5	-4.4	-11.6	-10.3	-1.4
LC USA	-21.8	5.2	-13.2	-6.4	-4.2	-8.6	3.0	3.1	-8.4	-1.6	4.3
롯데정밀화학	8.0	16.0	8.7	2.1	2.7	4.1	5.8	7.2	8.7	5.0	8.6
롯데에너지머티리얼즈		0.8	1.4	0.6	1.8	1.1	-4.1	2.2	0.9	0.5	5.7

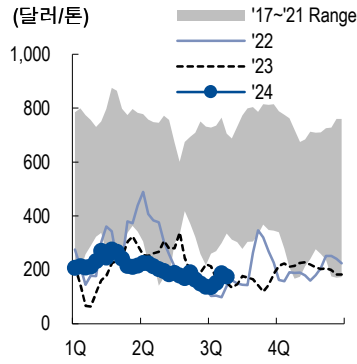
주: IFRS 연결기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림3. 납사 가격



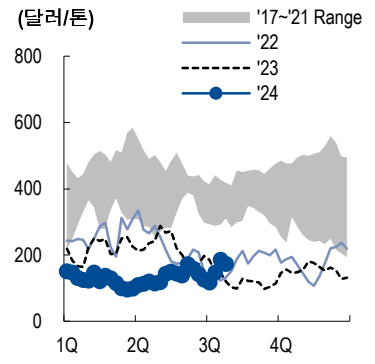
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림4. 에틸렌 스프레드



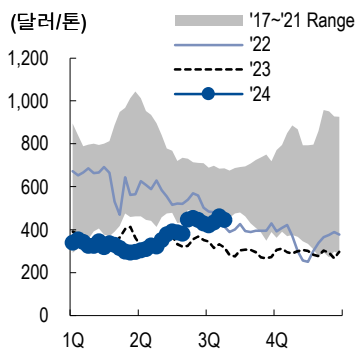
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림5. 프로필렌 스프레드



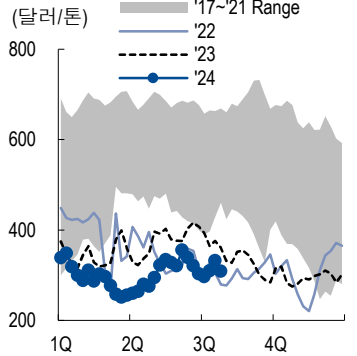
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림6. LDPE 스프레드



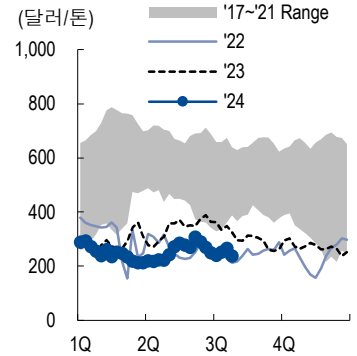
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림7. LLDPE 스프레드



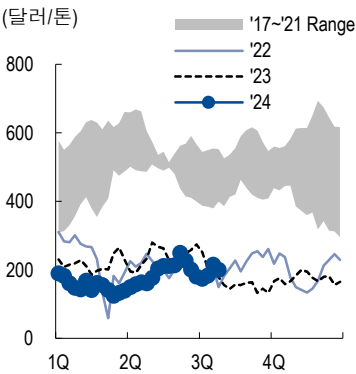
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림8. HDPE 스프레드



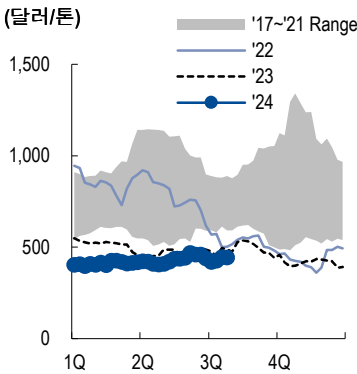
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림9. PP 스프레드



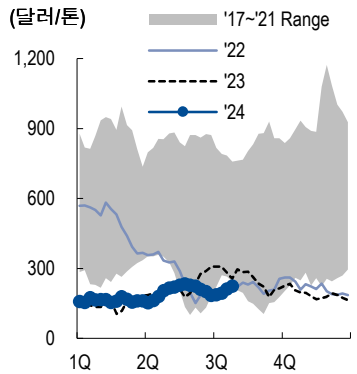
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림10. PVC 스프레드



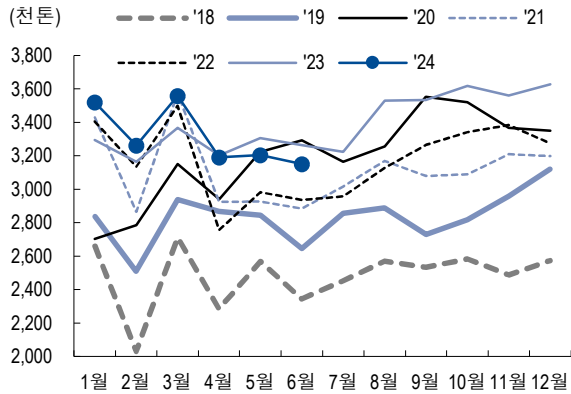
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림11. ABS 스프레드



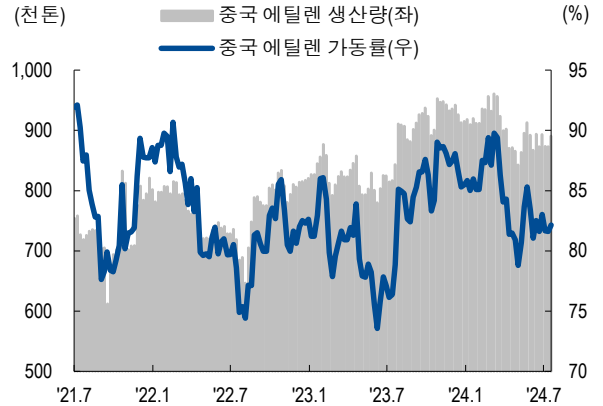
자료: Platts, NH투자증권 리서치본부

그림12. 중국 PE 명목소비량 추이



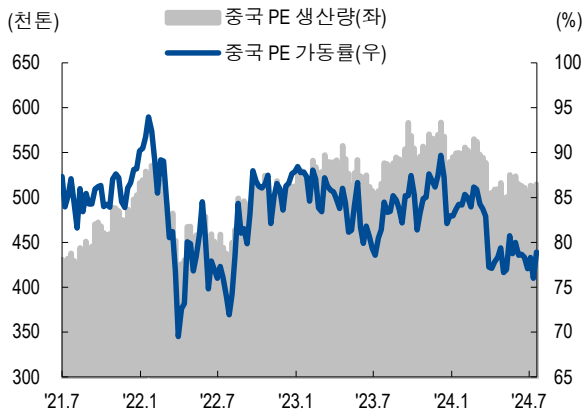
자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부

그림13. 중국 에틸렌 가동률 및 생산량 추이



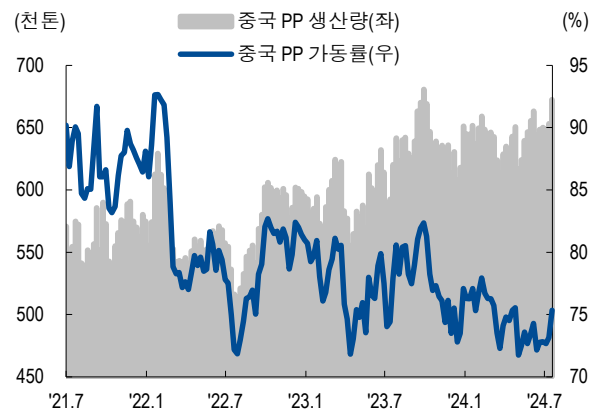
자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부

그림14. 중국 PE 가동률 및 생산량 추이



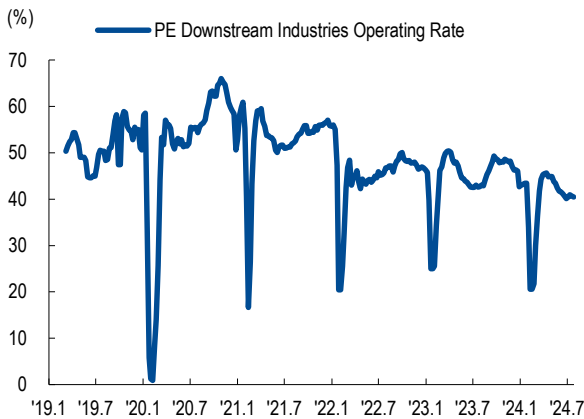
자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부

그림15. 중국 PP 가동률 및 생산량 추이



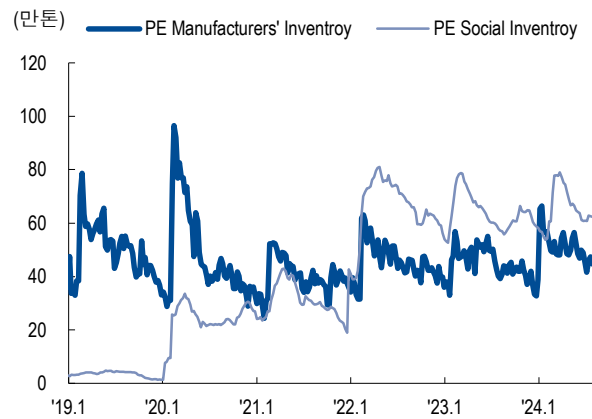
자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부

그림16. 중국 PE 전방산업 가동률 추이



자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부

그림17. 중국 PE 재고



자료: Mysteel Data, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income				
(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
매출액	19,946	20,780	21,369	21,716
증감률 (%)	-10.5	4.2	2.8	1.6
매출원가	19,165	19,845	20,445	20,739
매출총이익	781	935	924	977
Gross 마진 (%)	3.9	4.5	4.3	4.5
판매비와 일반관리비	1,129	1,194	506	459
영업이익	-348	-259	418	518
증감률 (%)	적지	적지	흑전	23.9
OP 마진 (%)	-1.7	-1.2	2.0	2.4
EBITDA	825	1,199	2,032	2,174
영업외손익	-105	-28	-4	127
금융수익(비용)	-225	-282	-256	-159
기타영업외손익	100	163	152	167
종속, 관계기업관련손익	20	91	100	120
세전계속사업이익	-452	-287	414	645
법인세비용	-413	-80	116	181
계속사업이익	-39	-206	298	465
당기순이익	-39	-206	298	465
증감률 (%)	적전	적지	흑전	55.8
Net 마진 (%)	-0.2	-1.0	1.4	2.1
지배주주지분 순이익	-50	-206	277	441
비지배주주지분 순이익	11	0	21	23
기타포괄이익	42	280	283	296
총포괄이익	3	74	581	760

Valuations/profitability/stability				
	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
PER(X)	N/A	N/A	13.8	8.7
PBR(X)	0.4	0.2	0.2	0.2
PCR(X)	7.4	2.7	1.7	1.6
PSR(X)	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(X)	20.6	13.0	7.5	6.9
EV/EBIT(X)	N/A	N/A	36.6	29.0
EPS(W)	-1,194	-4,827	6,483	10,320
BPS(W)	363,366	362,620	372,750	386,530
SPS(W)	475,827	485,794	499,574	507,685
자기자본이익률(ROE, %)	-0.3	-1.3	1.8	2.7
총자산이익률(ROA, %)	-0.1	-0.6	0.8	1.3
투자자본이익률(ROIC, %)	-1.8	-0.8	2.0	2.1
배당수익률(%)	2.3	2.8	3.4	3.9
배당성장률(%)	-295.0	-51.1	45.6	33.4
총현금배당금(십억원)	148	105	127	148
보통주 주당배당금(W)	3,500	2,500	3,000	3,500
순부채(현금)/자기자본(%)	28.5	35.1	32.9	30.3
총부채/자기자본(%)	65.5	77.8	77.6	75.6
이자발생부채	10,038	12,385	12,477	12,358
유동비율(%)	150.4	139.2	142.7	143.5
총발행주식수(mn)	43	43	43	43
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	153,200	89,400	89,400	89,400
시가총액(십억원)	6,553	3,824	3,824	3,824

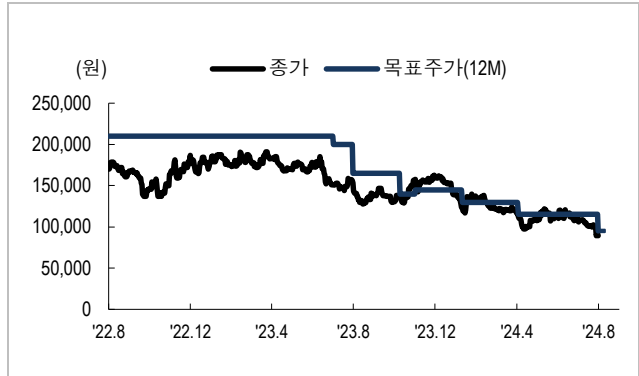
Statement of financial position				
(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
현금및현금성자산	2,702	2,632	2,961	3,150
매출채권	2,267	2,222	2,333	2,379
유동자산	9,814	10,321	11,003	11,325
유형자산	14,273	16,374	16,413	16,719
투자자산	4,494	4,400	4,454	4,510
비유동자산	23,662	25,598	25,677	26,027
자산총계	33,476	35,920	36,680	37,351
단기성부채	4,183	5,040	5,217	5,270
매입채무	1,354	1,341	1,408	1,478
유동부채	6,524	7,416	7,712	7,890
장기성부채	5,855	7,346	7,260	7,088
장기충당부채	215	236	260	286
비유동부채	6,720	8,303	8,313	8,194
부채총계	13,244	15,719	16,025	16,084
자본금	214	214	214	214
자본잉여금	1,943	1,943	1,943	1,943
이익잉여금	12,965	12,653	12,804	13,097
비지배주주지분	4,689	4,689	4,710	4,734
자본총계	20,233	20,201	20,655	21,267

Cash flow statement				
(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
영업활동 현금흐름	790	2,107	2,052	2,311
당기순이익	-39	-206	298	465
+ 유/무형자산상각비	1,173	1,458	1,614	1,656
+ 종속, 관계기업관련손익	-55	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	19	10	6	2
Gross Cash Flow	870	1,400	2,254	2,443
- 운전자본의증가(감소)	110	627	-86	48
투자활동 현금흐름	-5,075	-3,483	-1,458	-1,400
+ 유형자산 감소	92	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-3,640	-3,000	-1,700	-1,700
+ 투자자산의매각(취득)	-142	94	-55	-55
Free Cash Flow	-2,850	-893	352	611
Net Cash Flow	-4,285	-1,375	594	911
재무활동 현금흐름	4,196	1,607	-586	-732
자기자본 증가	1,160	0	0	0
부채증감	3,036	1,607	-586	-732
현금의증가	-108	-70	329	189
기말현금 및 현금성자산	2,702	2,632	2,961	3,150
기말 순부채(순현금)	5,759	7,098	6,786	6,451

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.08.09	Hold	95,000원(12개월)	-	-
2024.04.12	Hold	115,000원(12개월)	-5.7%	-
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 6월 30일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
85.9%	14.1%	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.