

리콜 이슈 해소 긍정적. 반도체칩 이슈는 단기 확인 필요

3Q21 영업이익 컨센 30% 하회. 리콜 비용 반영 영향

3Q21 영업이익은 7,266억원(QoQ -67%, YoY -20%)으로 컨센을 30% 하회했으나, 이는 GM 볼트EV 리콜 관련 충당금 약 6,200억원이 발생한 영향이므로 이미 인지된 사항이다. 석유화학 영업이익은 약 1.1조원(OPM 19%)으로 호조다. PVC, ABS 등 다운스트림 마진 호조 영향이다. 일회성을 제외한 LGES 매출액은 QoQ 소폭 감소했으나, 영업이익은 2,510억원(OPM 6.2%)으로 전분기와 유사한 수준이었다.

4Q21 영업이익 QoQ +35% 증가 전망

4Q21 영업이익은 9,794억원(QoQ +35%, YoY +723%)으로 예상한다. 석유화학은 대산 NCC 및 다운스트림 정기보수로 인한 기회손실 약 2천억원과 고가 납사 투입을 반영해 영업이익 0.77조원(QoQ -29%)을 추정한다. 다만, 중국 석탄 관련 설비 가동 차질에 따른 PE/PP, PVC/가성소다 강세를 감안하면 감익폭은 제한적이다. LGES OPM은 4.5%로 전분기 대비 감소할 전망이다. 전방 자동차 업체의 반도체칩 부족에 따른 출하량 제한이 배터리 가동률 상승의 제약요인으로 작용함에 따른 영향이다.

리콜 이슈 해소 긍정적. 반도체칩 이슈는 단기 확인 필요

3Q21 컨콜에서 긍정적인 포인트는 1) GM 볼트EV 화재 원인을 분리막밀림, 음극탭단선으로 확실하게 규명했다는 점이다. 초기 생산분은 모듈/팩 전수 교체, 최근 모델은 BMS 진단 소프트웨어 강화로 선별 교체 중이다. 회사는 최근 생산제품은 안전성 강화된 공정, 전수 자동검사, 개선된 BMS 진단 소프트웨어를 통해 리콜 반복 가능성을 낮추겠다 밝혔다. 2) 첨단소재 사업부는 LG전자에서 인수한 분리막 사업을 11월부터 편입해 추가적인 외부 협력을 통해 사업화를 본격적으로 진행할 계획이다. 3) 석유화학 사업은 중국 전력난 등 영향으로 1Q22까지 타이트한 수급이 지속될 것이라 밝혔다. 다만, 단기적으로 4Q21부터 반도체칩 부족 이슈가 배터리 출하량 및 수익성에 영향을 줄 가능성이 있기에 이는 확인할 필요가 있다. 2022년 LGES 이익 추정치를 소폭 하향함에 따라, TP는 115만원에서 105만원으로 하향한다. 향후 주가의 트리거는 LGES의 수익성 개선이 될 것이다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 1,050,000원(하향) | CP(10월25일): 821,000원

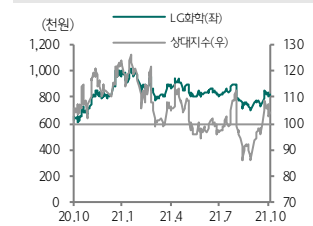
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,020.54
52주 최고/최저(원)	1,028,000/611,000
시가총액(십억원)	57,956.3
시가총액비중(%)	2.64
발행주식수(천주)	70,592.3
60일 평균 거래량(천주)	346.7
60일 평균 거래대금(십억원)	272.8
21년 배당금(예상, 원)	13,000
21년 배당수익률(예상, %)	1.58
외국인지분율(%)	47.31
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	33.37
국민연금공단	7.86
주가상승률	1M 6M 12M
절대	7.9 (6.1) 26.3
상대	11.6 (0.9) (1.3)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	44,085.4	49,876.1
영업이익(십억원)	5,849.3	4,968.1
순이익(십억원)	4,439.3	3,475.8
EPS(원)	52,077	40,533
BPS(원)	276,424	308,772

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	27,353.1	30,076.5	42,302.1	50,919.4	56,162.7
영업이익	십억원	825.4	1,798.2	5,344.8	5,000.1	5,260.7
세전이익	십억원	574.4	943.7	5,450.4	5,020.2	5,291.0
순이익	십억원	313.4	512.6	3,948.1	3,624.6	3,820.1
EPS	원	4,003	6,549	50,434	46,302	48,799
증감율	%	(78.72)	63.60	670.10	(8.19)	5.39
PER	배	79.32	125.82	16.28	17.73	16.82
PBR	배	1.43	3.57	3.03	2.69	2.42
EV/EBITDA	배	11.41	16.60	8.11	8.33	7.91
ROE	%	1.84	2.93	20.12	16.10	15.17
BPS	원	221,764	230,896	271,387	304,749	339,613
DPS	원	2,000	10,000	13,000	14,000	10,000



Analyst 윤재성

02-3771-7567

js.yoon@hanafn.com

RA 하재선

02-3771-3869

jaeseon.ha@hanafn.com

표 1. LG화학 3Q21 실적 Review

	3Q21P	2Q21	3Q20	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	10,610.1	11,456.1	7,507.3	41.3	-7.4	11,285.0	-6.0
영업이익	726.6	2,139.8	902.1	-19.5	-66.0	1,032.4	-29.6
세전이익	737.5	2,211.3	707.6	4.2	-66.6	n/a	n/a
순이익	610.1	1,490.3	512.3	19.1	-59.1	618.1	-1.3
영업이익률	6.8	18.7	12.0	-5.2	-11.8	9.1	-2.3
세전이익률	7.0	19.3	9.4	-2.5	-12.4	n/a	n/a
순이익률	5.8	13.0	6.8	-1.1	-7.3	5.5	0.3

자료: 하나금융투자

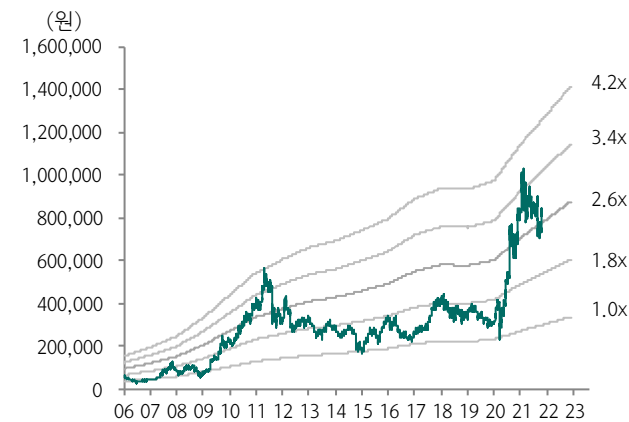
표 2. LG화학 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2021F			2022F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	42,302.1	42,339.7	-0.1	50,919.4	50,984.4	-0.1
영업이익	5,344.8	6,185.4	-13.6	5,000.1	5,233.3	-4.5
세전이익	5,450.4	6,073.2	-10.3	5,020.2	5,129.0	-2.1
순이익	3,948.1	4,400.6	-10.3	3,625	3,703.1	-2.1
영업이익률	12.6	14.6	-2.0	9.8	10.3	-0.4
세전이익률	12.9	14.3	-1.5	9.9	10.1	-0.2
순이익률	9.3	10.4	-1.1	7.1	7.3	-0.1

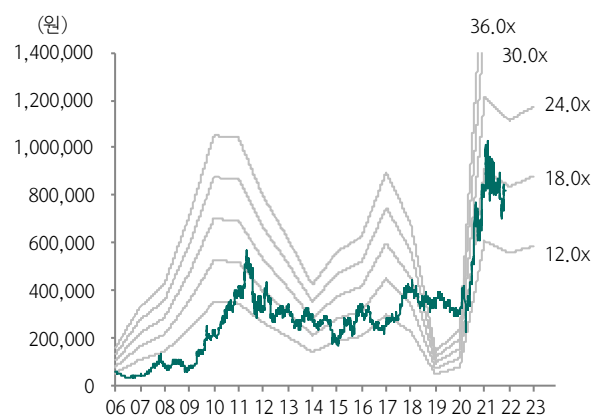
자료: 하나금융투자

그림 1. LG화학 12M Fwd PBR 밴드



자료: 하나금융투자

그림 2. LG화학 12M Fwd PER 밴드



자료: 하나금융투자

그림 3. LG화학 Valuation

(1) CATL의 Multiple 할인 적용 EV가치 산정

(단위: 십억원)

	사업부	22F EBITDA	목표 EV/EBITDA	가치	
투자자산가치				286	
영업가치	화학	4,892	3.6	17,610	국내 석유화학 업체의 EV/EBITDA Multiple 3배 20% 할증
	첨단소재	536	20	10,727	배터리소재 업체 평균 Multiple 20배 적용
	배터리	2,367	45	51,134	CATL Multiple 75배 40% 할인*0.8*0.6
	팜한농			420	인수가격
	LG생명과학	128	20	2,567	경쟁사 평균
	합계			82,458	
순차입금				3,934	2022년 말 기준
우선주 시총				3,003	10/25일
기업가치				75,808	
주식수				69.4	백만주
주당NAV				1,092,334	
목표주가(1)				1,100,000	
현재주가				821,000	10/25일
Upside				34%	

(2) CATL과의 Capa 대비 EV 가치 산정

(단위: 십억원)

	사업부	22F EBITDA	목표 EV/EBITDA	가치	
투자자산가치				286	
영업가치	화학	4,892	3.6	17,610	국내 석유화학 업체의 EV/EBITDA Multiple 3배 20% 할증
	첨단소재	536	20	10,727	배터리소재 업체 평균 Multiple 20배 적용
	배터리	2,367	43,534	43,534	CATL EV 260조원 * 220/380 * 60%(40% 할인)*0.8*0.6
	팜한농			420	인수가격
	LG생명과학	128	20	2,567	경쟁사 평균
	합계			74,858	
순차입금				3,934	2022년 말 기준
우선주 시총				3,003	10/25일
기업가치				68,208	
주식수				69.4	백만주
주당NAV				982,824	
목표주가(2)				1,000,000	
현재주가				821,000	10/25일
Upside				22%	

** LG에너지솔루션 가치 산정 시, 지분 매각 20% / 지주사 할인을 40% 적용

(1) Multiple 할인 적용 시 목표주가	1,100,000
(2) Capa 대비 EV 가치 산정 시 목표주가	1,000,000
평균	1,050,000
목표주가(원)	1,050,000
현재주가(원)	821,000
Upside	28%

자료: 하나금융투자

표 3. LG화학 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21F		FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F
매출액	6,729.2	6,935.2	7,507.3	8,905.0	9,650.0	11,456.1	10,610.1	10,585.8		28,625.0	30,076.7	42,302.1	50,919.4
QoQ(%)	-9.8%	3.1%	8.2%	18.6%	8.4%	18.7%	-7.4%	-0.2%					
YoY(%)	1.4%	-3.4%	2.2%	19.4%	43.4%	65.2%	41.3%	18.9%		1.6%	5.1%	40.6%	20.4%
석유화학	3,718.0	3,339.0	3,610.0	3,698.0	4,435.0	5,267.0	5,630.0	5,418.6		15,668.0	14,365.0	20,750.6	23,065.1
첨단소재	825.0	791.0	961.0	1,026.0	1,171.0	1,297.0	1,158.0	1,169.6		3,606.1	3,457.0	3,400.7	3,400.7
전지	2,260.9	2,823.0	3,143.9	4,144.0	4,254.0	5,131.0	4,027.0	4,193.9		8,350.3	12,371.8	17,605.9	23,862.2
팜한농	221.1	177.8	102.1	100.3	211.0	210.0	123.0	105.3		590.1	601.3	649.3	681.8
생명과학	159.3	160.3	172.1	169.6	162.0	203.0	177.0	186.6		627.8	661.3	728.6	801.4
영업이익	205.9	571.6	902.1	119.0	1,408.0	2,230.8	726.6	979.4		895.7	1,798.6	5,344.8	5,000.1
영업이익률(%)	3.1%	8.2%	12.0%	1.3%	14.6%	19.5%	6.8%	9.3%		3.1%	6.0%	12.6%	9.8%
QoQ(%)	흑전	177.7%	57.8%	-86.8%	1083.2%	58.4%	-67.4%	34.8%					
YoY(%)	-25.3%	113.7%	137.2%	흑전	584.0%	290.2%	-19.5%	723.1%		-60.1%	100.8%	197.2%	-6.5%
석유화학	242.6	434.7	721.6	569.0	984.0	1,325.0	1,087.0	772.1		1,384.2	1,947.5	4,167.1	3,544.3
영업이익률(%)	6.5%	13.0%	20.0%	15.4%	22.2%	25.2%	19.3%	14.2%		8.8%	13.6%	20.1%	15.4%
QoQ(%)	-23.2%	79.2%	66.0%	-21.1%	72.9%	34.7%	-18.0%	-29.0%					
YoY(%)	-39.1%	13.7%	124.7%	80.2%	305.6%	204.8%	50.6%	35.7%		-31.3%	40.7%	114.0%	-14.9%
첨단소재	39.0	40.0	64.0	43.0	88.0	95.0	49.0	46.8		48.0	186.0	278.8	311.8
영업이익률(%)	4.7%	5.1%	6.7%	4.2%	7.5%	7.3%	4.2%	4.0%		1.3%	5.4%	8.2%	9.2%
QoQ(%)	550.0%	2.6%	60.0%	-32.8%	104.7%	8.0%	-48.4%	-4.5%					
YoY(%)	290.0%	135.3%	326.7%	616.7%	125.6%	137.5%	-23.4%	8.8%		-38.4%	287.5%	49.9%	11.8%
전지	-51.8	155.5	168.8	-439.0	341.0	815.0	-373.0	190.8		-454.3	-166.5	973.8	1,188.4
영업이익률(%)	-2.3%	5.5%	5.4%	-10.6%	8.0%	15.9%	-9.3%	4.5%		-5.4%	-1.3%	5.5%	5.0%
QoQ(%)	적지	흑전	8.6%	적전	흑전	139.0%	적전	흑전					
YoY(%)	적지	흑전	137.1%	적지	흑전	424.1%	적전	흑전		적전	적지	흑전	22.0%
팜한농	34.9	11.6	-9.6	-12.0	30.0	17.0	-10.0	-12.0		20.9	24.9	25.0	25.0
영업이익률(%)	15.8%	6.5%	-9.4%	-12.0%	14.2%	8.1%	-8.1%	-11.4%		3.5%	4.1%	3.9%	3.7%
QoQ(%)	흑전	-66.8%	적전	적지	흑전	-43.3%	적전	적지					
YoY(%)	-8.6%	27.5%	적지	적지	-14.0%	46.6%	적지	적지		35.7%	19.1%	0.4%	0.0%
생명과학	23.5	14.1	8.5	7.8	23.0	29.0	9.0	17.2		37.2	53.9	78.2	72.2
영업이익률(%)	14.8%	8.8%	4.9%	4.6%	14.2%	14.3%	5.1%	9.2%		5.9%	8.2%	10.7%	9.0%
QoQ(%)	흑전	-40.0%	-39.7%	-8.2%	194.9%	26.1%	-69.0%	91.1%					
YoY(%)	99.2%	29.4%	-47.2%	흑전	-2.1%	105.7%	5.9%	120.5%		-24.8%	44.9%	45.1%	-7.6%
당기순이익	36.3	419.1	570.4	-343.4	1,371.0	1,566.3	679.9	525.2		376.1	682.4	4,142.3	3,815.3
당기순이익률(%)	0.5%	6.0%	7.6%	-3.9%	14.2%	13.7%	6.4%	5.0%		1.3%	2.3%	9.8%	7.5%
QoQ(%)	흑전	1053.0%	36.1%	적전	흑전	14.2%	-56.6%	-22.8%					
YoY(%)	-82.9%	399.9%	315.8%	적지	3671.9%	273.7%	19.2%	흑전		-75.2%	81.4%	507.0%	-7.9%
지배순이익	21.1	382.3	512.3	-403.0	1,306.7	1,490.3	610.1	540.9		313.4	512.6	3,948.1	3,624.6

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	27,353.1	30,076.5	42,302.1	50,919.4	56,162.7
매출원가	22,667.4	23,764.3	31,919.6	39,855.4	44,213.7
매출총이익	4,685.7	6,312.2	10,382.5	11,064.0	11,949.0
판매비	3,860.2	4,514.1	5,037.7	6,063.9	6,688.3
영업이익	825.4	1,798.2	5,344.8	5,000.1	5,260.7
금융손익	(135.1)	(692.1)	(116.2)	(161.7)	(151.5)
종속/관계기업손익	22.2	9.3	9.3	9.3	9.3
기타영업외손익	(138.1)	(171.7)	212.4	172.4	172.4
세전이익	574.4	943.7	5,450.4	5,020.2	5,291.0
법인세	169.2	367.8	1,308.1	1,204.8	1,269.8
계속사업이익	405.3	575.9	4,142.3	3,815.3	4,021.1
중단사업이익	(29.2)	106.6	0.0	0.0	0.0
당기순이익	376.1	682.4	4,142.3	3,815.3	4,021.1
비배주주지분 순이익	62.7	169.8	194.3	190.8	201.1
지배주주순이익	313.4	512.6	3,948.1	3,624.6	3,820.1
지배주주지분포괄이익	383.2	451.8	3,057.5	2,816.1	2,968.0
NOPAT	582.3	1,097.3	4,062.1	3,800.1	3,998.1
EBITDA	2,681.9	4,109.1	8,247.0	7,948.9	8,256.0
성장성(%)					
매출액증가율	(2.94)	9.96	40.65	20.37	10.30
NOPAT증가율	(66.90)	88.44	270.19	(6.45)	5.21
EBITDA증가율	(28.16)	53.22	100.70	(3.61)	3.86
영업이익증가율	(63.25)	117.86	197.23	(6.45)	5.21
(지배주주)순이익증가율	(78.72)	63.56	670.21	(8.19)	5.39
EPS증가율	(78.72)	63.60	670.10	(8.19)	5.39
수익성(%)					
매출총이익률	17.13	20.99	24.54	21.73	21.28
EBITDA이익률	9.80	13.66	19.50	15.61	14.70
영업이익률	3.02	5.98	12.63	9.82	9.37
계속사업이익률	1.48	1.91	9.79	7.49	7.16

투자지표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,003	6,549	50,434	46,302	48,799
BPS	221,764	230,896	271,387	304,749	339,613
CFPS	45,188	61,778	105,173	100,214	104,138
EBITDAPS	34,260	52,492	105,351	101,543	105,466
SPS	349,421	384,211	540,387	650,468	717,449
DPS	2,000	10,000	13,000	14,000	10,000
주가지표(배)					
PER	79.32	125.82	16.28	17.73	16.82
PBR	1.43	3.57	3.03	2.69	2.42
PCR	7.03	13.34	7.81	8.19	7.88
EV/EBITDA	11.41	16.60	8.11	8.33	7.91
PSR	0.91	2.14	1.52	1.26	1.14
재무비율(%)					
ROE	1.84	2.93	20.12	16.10	15.17
ROA	1.00	1.36	8.59	6.69	6.38
ROIC	2.88	4.80	16.72	14.47	14.20
부채비율	95.73	120.27	128.43	131.77	123.15
순부채비율	37.29	33.73	22.56	16.59	11.04
이자보상배율(배)	4.06	9.04	23.34	19.96	20.68

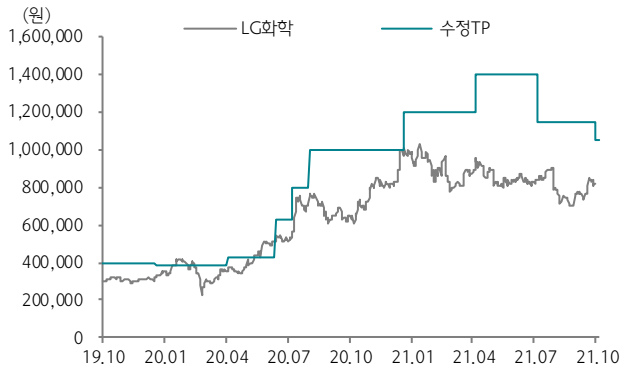
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	11,869.7	16,319.7	23,391.5	28,582.0	31,032.8
금융자산	1,932.0	3,906.1	6,259.7	8,124.4	8,551.7
현금성자산	1,888.6	3,274.3	5,371.0	7,054.7	7,371.8
매출채권	3,738.2	5,298.4	7,452.1	8,970.1	9,893.8
재고자산	5,033.7	5,349.7	7,524.2	9,057.0	9,989.6
기타유동자산	1,165.8	1,765.5	2,155.5	2,430.5	2,597.7
비유동자산	22,154.7	25,069.2	27,161.0	29,148.9	31,036.8
투자자산	575.6	558.7	752.7	889.5	972.6
금융자산	268.1	249.4	317.7	365.8	395.0
유형자산	18,593.6	20,567.5	22,625.5	24,618.4	26,548.5
무형자산	2,206.2	2,279.9	2,119.8	1,978.0	1,852.6
기타비유동자산	779.3	1,663.1	1,663.0	1,663.0	1,663.1
자산총계	34,024.4	41,388.9	50,552.5	57,730.9	62,069.6
유동부채	8,941.5	12,624.2	17,921.5	21,950.4	23,157.1
금융부채	1,356.1	1,565.6	2,572.4	3,577.3	2,943.9
매입채무	2,379.7	3,458.5	4,864.4	5,855.3	6,458.2
기타유동부채	5,205.7	7,600.1	10,484.7	12,517.8	13,755.0
비유동부채	7,699.1	9,974.2	10,500.7	10,871.8	11,097.6
금융부채	7,059.1	8,679.1	8,679.1	8,679.1	8,679.1
기타비유동부채	640.0	1,295.1	1,821.6	2,192.7	2,418.5
부채총계	16,640.6	22,598.5	28,422.2	32,822.2	34,254.7
지배주주지분	17,005.0	18,039.1	21,208.7	23,820.4	26,549.6
자본금	391.4	391.4	391.4	391.4	391.4
자본잉여금	2,274.6	2,692.5	2,692.5	2,692.5	2,692.5
자본조정	(374.2)	(55.0)	(55.0)	(55.0)	(55.0)
기타포괄이익누계액	(85.5)	(165.1)	(165.1)	(165.1)	(165.1)
이익잉여금	14,798.7	15,175.3	18,345.0	20,956.6	23,685.8
비지배주주지분	378.8	751.3	921.6	1,088.3	1,265.3
자본총계	17,383.8	18,790.4	22,130.3	24,908.7	27,814.9
순금융부채	6,483.2	6,338.6	4,991.8	4,131.9	3,071.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	3,121.1	5,840.8	7,619.2	7,089.0	7,107.7
당기순이익	376.1	682.4	4,142.3	3,815.3	4,021.1
조정	263	389	263	268	272
감가상각비	1,856.5	2,311.0	2,902.2	2,948.8	2,995.3
외환거래손익	5.8	10.4	(262.4)	(262.4)	(262.4)
지분법손익	(0.6)	(312.1)	(9.3)	(9.3)	(9.3)
기타	(1,598.7)	(1,620.3)	(2,367.5)	(2,409.1)	(2,451.6)
영업활동 자산부채 변동	114.6	1,266.4	846.5	596.7	363.0
투자활동 현금흐름	(6,111.4)	(5,296.4)	(5,003.1)	(4,870.0)	(4,745.6)
투자자산감소(증가)	(129.3)	26.2	(208.7)	(151.4)	(97.9)
자본증가(감소)	(6,158.6)	(5,498.3)	(4,800.0)	(4,800.0)	(4,800.0)
기타	176.5	175.7	5.6	81.4	152.3
재무활동 현금흐름	2,300.6	938.1	228.4	(8.2)	(1,724.2)
금융부채증가(감소)	3,045.2	1,829.5	1,006.8	1,004.8	(633.3)
자본증가(감소)	(0.0)	417.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(260.7)	(1,155.7)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(483.9)	(153.6)	(778.4)	(1,013.0)	(1,090.9)
현금의 증감	(625.1)	1,482.5	1,999.8	1,683.7	317.2
Unlevered CFO	3,537.4	4,836.1	8,233.1	7,844.9	8,152.0
Free Cash Flow	(3,117.1)	305.0	2,819.2	2,289.0	2,307.7

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG화학



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.10.25	BUY	1,050,000		
21.7.30	BUY	1,150,000	-30.81%	-21.91%
21.4.29	BUY	1,400,000	-39.50%	-33.00%
21.1.13	BUY	1,200,000	-25.14%	-14.33%
20.8.26	BUY	1,000,000	-26.31%	-0.10%
20.7.31	BUY	800,000	-12.63%	-5.25%
20.7.7	BUY	630,000	-16.30%	-13.17%
20.4.27	BUY	430,000	-1.56%	20.00%
20.1.11	BUY	380,000	-8.16%	10.39%
19.10.4	BUY	400,000	-23.23%	-18.75%
18.9.16	BUY	450,000	-22.33%	-12.33%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.67%	5.33%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 10월 22일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 10월 25일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 10월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.