

고려아연

이제 Troika 시동 걸고 드라이브

투자 의견 매수, 목표주가 65만원으로 커버리지 개시

고려아연에 대한 투자 의견은 매수, 목표주가는 65만원으로 커버리지를 개시한다. 2025년 예상 EBITDA 1.2조원에 Target EV/EBITDA 12.5배를 적용하여 목표주가를 산출하였다. Target EV/EBITDA는 글로벌 피어 제련 업체의 평균 값이다. 보완한 기술력으로 1) 2차전지 사업으로의 확장, 2) 원가경쟁력 우위를 지속할 것이다.

투자포인트 1. 준비된 기술력을 바탕으로 2차전지 사업으로의 확장

아연 및 연 제련 기술력을 바탕으로 한 니켈, 전구체, 동박, 메탈 리사이클링을 포함한 2차전지 소재 사업으로의 확장에 주목할 필요가 있다. 자회사 컴코의 경우 전방 산업 수요 대응을 위한 증설이 본격화되고 있다. 현재 Class1 니켈 브리켓을 원재료로 한 황산니켈을 생산 중이며 생산능력은 23년 기준 10만톤 → 26년 18.9만톤까지 확대될 것으로 판단한다. 최근 고객사들의 수요가 증가하고 있는 전구체 역시 생산능력을 확대할 것으로 예상된다. 동사의 본격적인 전구체 생산시기는 올해 2분기 일 것으로 예상하며 생산능력은 2만톤 수준에서 향후 5만톤까지 확대될 것으로 예상된다. 동박 사업으로의 진출 또한 주목할 필요가 있다. FEOC 및 중국 제품 관세 인상여부 고려 시 동사의 수요는 증가할 것으로 판단한다. 이에 따라, 국내 및 해외 배터리 셀 업체 대응을 위한 동박 생산능력은 23년 1.3만톤 → 26년 6만톤까지 증가할 것으로 예상된다.

투자포인트 2. 동박 원가경쟁력에 주목

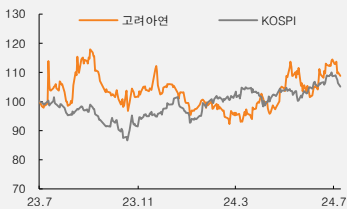
동박의 원가경쟁력에 주목해야한다. 구리 정광을 구입해 제련하는 것이 아닌 아연 및 연 정광의 부산물을 제련하는 공정을 통해 원재료를 공급하는 구조이기 때문에 원가경쟁력 측면에서 우위를 선점할 수 있을 것으로 판단한다.

2024년 전망

2024년 매출액은 10.8조원(+10.9% YoY), 영업이익은 8,733억원(+32.3% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 시장 예상 매출액인 10.6조원을 +2% 상회할 것으로 예상하며, 시장 예상 영업이익인 8,480억원을 +3% 상회할 것으로 판단한다.

투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	650,000원
현재주가(24/7/22)	514,000원
상승여력	26.5%

영업이익(24F,십억원)	873
Consensus 영업이익(24F,십억원)	931
EPS 성장률(24F,%)	31.3
MKT EPS 성장률(24F,%)	84.0
P/E(24F,x)	15.0
MKT P/E(24F,x)	10.8
KOSPI	2,763.51
시가총액(십억원)	10,641
발행주식수(백만주)	21
유동주식비율(%)	44.8
외국인 보유비중(%)	18.6
베타(12M) 일간수익률	0.59
52주 최저가(원)	436,000
52주 최고가(원)	557,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	3.2 12.3 10.3
상대주가	4.0 0.2 4.2



[배터리 메탈/소재]

최유진

choi.yoojin@miraesasset.com

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	11,219	9,705	10,763	11,589	12,261
영업이익 (십억원)	919	660	873	946	1,001
영업이익률 (%)	8.2	6.8	8.1	8.2	8.2
순이익 (십억원)	781	527	713	806	829
EPS (원)	40,572	26,127	34,309	38,922	40,061
ROE (%)	9.4	5.7	7.4	8.0	7.9
P/E (배)	13.9	19.1	15.0	13.2	12.8
P/B (배)	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
배당수익률 (%)	3.5	3.0	2.9	2.9	2.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 고려아연, 미래에셋증권 리서치센터

목표주가 및 Valuation

목표주가 65만원으로 커버리지 개시

고려아연에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 65만원으로 커버리지를 개시한다. 2025년 예상 EBITDA 1.2조원에 Target EV/EBITDA 12.5배를 적용하여 목표주가를 산출하였다.

Target EV/EBITDA 12.5배는 글로벌 제련 업체 평균 값이다. 배터리 메탈 가격 하향 안정화 구간에서 1) 상대적으로 견고한 실적 방어가 가능하며, 2) 밸류에이션 하단 논의가 가능한 업체에 관심이 필요하다고 판단한다. 동사는 보유한 제련 기술력을 바탕으로 1) 2차전지 소재 및 리사이클링 사업으로의 확장, 2) 원가경쟁력 우위를 지속할 가능성이 높다고 판단한다.

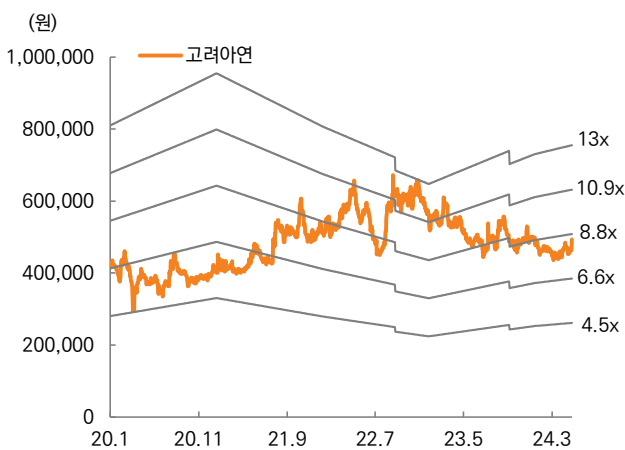
표 66. 고려아연 목표주가 산출

(십억원)

		비고
2025F EBITDA (십억원)	1,208	
Target EV/EBITDA (x)	12.5	글로벌 제련 업체 평균 EV/EBITDA
적정 사업가치 (십억원)	15,099	
순 차입금 예상 (25년)	2,041	
주식 수	20	
목표주가 (원)	652,879	
현재주가 (원)	514,000	
상승여력 (%)	26.5	

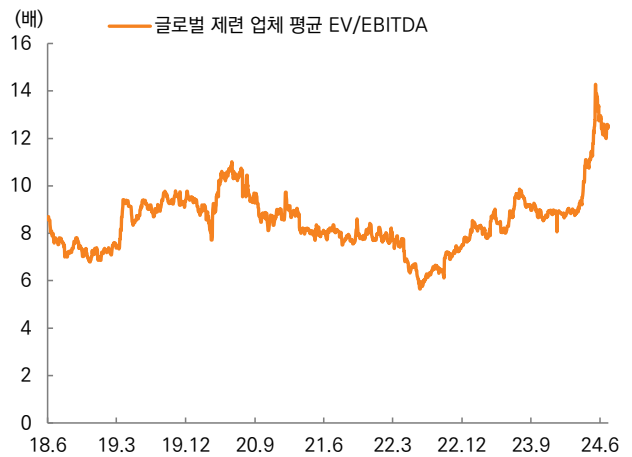
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 203. 고려아연 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 204. 글로벌 제련 업체 12개월 선행 EV/EBITDA



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주: 글로벌 제련 업체는 Boliden, Hindustan Zinc, SMM, LS, Rio Tinto, Glencore

실적 전망

2024년 매출액 10.8조원(+11% YoY), 영업이익 8,733억원(+32% YoY) 예상

2024년 매출액은 10.8조원(+10.9% YoY), 영업이익은 8,733억원(+32.3% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 시장 예상 매출액인 10.6조원을 +2% 상회할 것으로 예상하며, 시장 예상 영업이익인 8,480억원을 +3% 상회할 것으로 판단한다. 특히 하반기부터 탑라인 성장 가속화가 이루어질 것으로 예상하는데, 이는 1) 구리 판매량 증가로 인한 수익성 개선, 2) 은 가격 상승일 것으로 판단한다.

표 67. 고려아연 실적 추정 Table

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	2,527	2,469	2,293	2,415	2,375	2,734	2,773	2,881	9,705	10,763	11,589
고려아연	1,815	1,787	1,783	1,906	1,814	2,134	2,173	2,281	7,291	8,402	9,089
자회사	712	682	510	509	562	600	600	600	2,413	2,362	2,500
증감률(QoQ/YoY)	-14.7	-2.3	-7.1	5.3	-1.6	15.1	1.4	3.9	-13.5	10.9	7.7
고려아연	-0.1	-12.9	-13.0	-11.9	-0.1	19.4	21.9	19.7	-9.8	15.2	8.2
자회사	-10.7	-4.3	-25.2	-0.3	10.4	6.8	0.0	0.0	-23.1	-2.1	5.9
영업이익	145.8	155.7	160.4	198.0	184.5	219.4	229.3	240.1	659.9	873.3	946.4
영업이익률(%)	5.8	6.3	7.0	8.2	7.8	8.0	8.3	8.3	6.8	8.1	8.2
고려아연	8.5	9.2	9.3	11.6	10.5	10.0	10.0	10.0	9.7	10.1	10.0
자회사	-1.3	-1.3	-1.0	-4.6	-1.1	1.0	2.0	2.0	-1.9	1.0	1.5

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

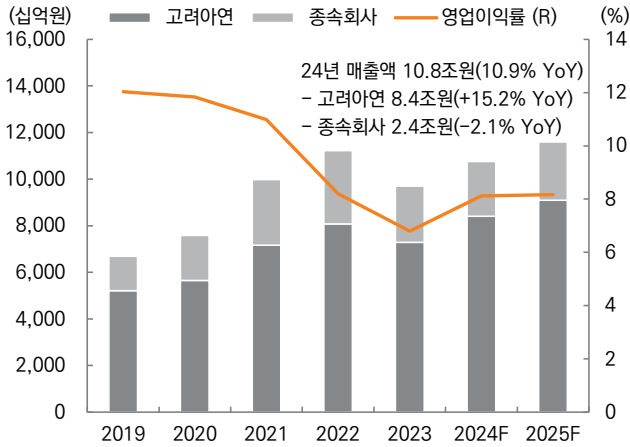
표 68. 고려아연 실적 추정 Table

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
판매액 (십억원)	1,815	1,787	1,783	1,906	1,814	2,134	2,173	2,281	7,291	8,402	9,089
아연	681	653	547	577	597	648	691	696	2,458	2,632	2,808
은	406	448	547	522	501	645	586	653	1,923	2,384	2,461
연	280	288	328	406	353	364	364	379	1,302	1,460	1,488
금	232	188	174	161	155	200	250	270	755	874	898
구리	84	92	76	92	85	128	132	133	344	479	833
기타	132	118	111	148	123	150	150	150	509	573	600
판매량 (천톤)	253	276	271	297	292	281	281	286	1,098	1,140	1,165
아연	156	177	159	162	169	160	160	161	654	650	650
은	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	2.0	2.1	2.1
연	89	91	104	126	115	110	110	115	411	450	450
금	96	72	69	62	56	64	80	87	31	38	63
구리	7	8	7	8	8	10	10	10	31	38	63

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

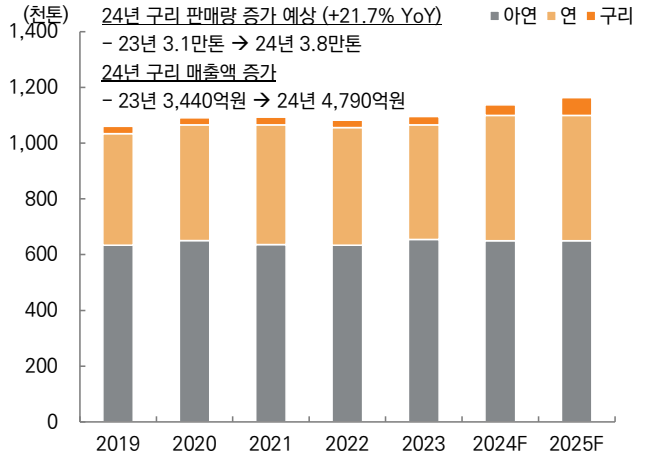
고려아연 주요 지표

그림 205. 고려아연 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



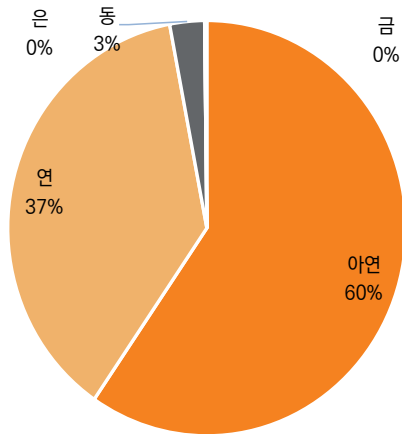
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 206. 구리 판매량 증가(+22% YoY)에 주목



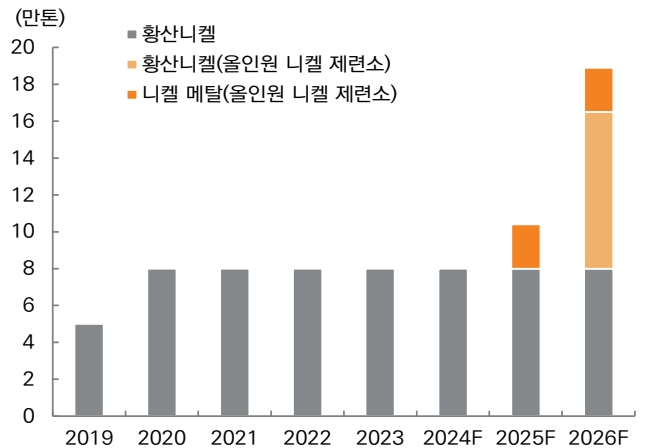
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 207. 고려아연 제품 판매량 비중



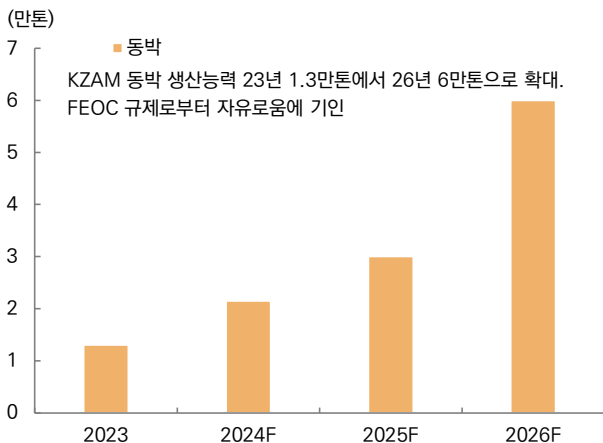
자료: 고려아연, 미래에셋증권 리서치센터

그림 208. 황산니켈 생산능력 추이 및 전망



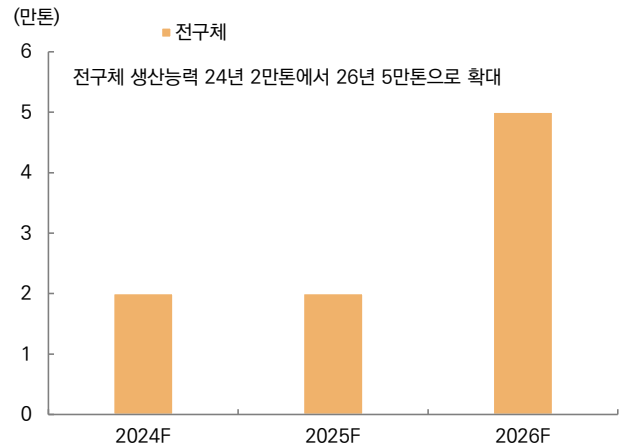
자료: 고려아연, 미래에셋증권 리서치센터

그림 209. 동박 생산능력 추이 및 전망



자료: 고려아연, 미래에셋증권 리서치센터

그림 210. 전구체 생산능력 추이 및 전망



자료: 고려아연, 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트

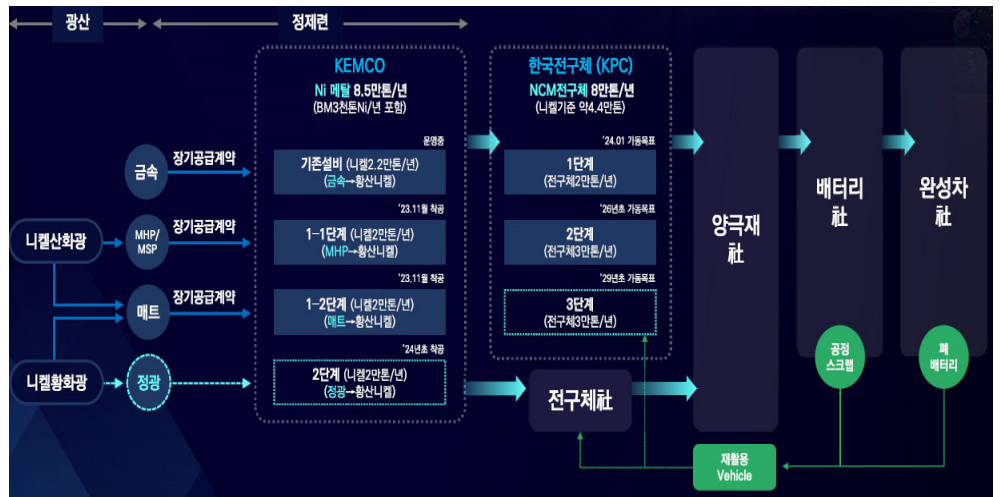
준비된 기술력을 바탕으로 2차전지 사업으로의 확장(feat. 니켈, 전구체, 동박)

고려아연의 아연 및 연 제련 기술력을 바탕으로 니켈, 전구체, 동박, 메탈 리사이클링을 포함한 2차전지 소재 및 리사이클링 사업 진출을 통한 밸류체인 확장이 기대된다.

니켈의 경우 전방 산업 수요 대응을 위해 자회사 켄코(KEMCO)를 통한 고려아연의 증설이 본격화되고 있다. 전구체는 미국 IRA 및 유럽 CRMA 등으로 인해 EV배터리 원재료 확보가 중요해진 구간에서 최근 고객사들의 수요가 증가할 것으로 판단한다. 동사의 아연 및 연 제련 기술력을 기반으로 한 동박 사업으로의 진출 또한 주목할 필요가 있다. FEOC 및 중국 제품 관세 인상여부 고려 시 동사의 수요는 증가할 것으로 판단한다.

동사의 아연 및 연 제련 핵심 공정인 전해공정은 동박 제련 공정에도 활용될 수 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 전해공정은 불순물이 함유된 금속은 음극으로, 순수한 금속을 얻고자 하는 금속 판을 양극으로 두고 전류를 흘려 전해액에 녹아든 이온을 양극에 전착시키는 공정이다. 동박의 핵심 공정인 제박 공정에도 활용되어 동박 사업에 긍정적으로 기여할 것으로 판단한다.

그림 211. EV배터리 소재 사업 진출을 통한 밸류체인 확장



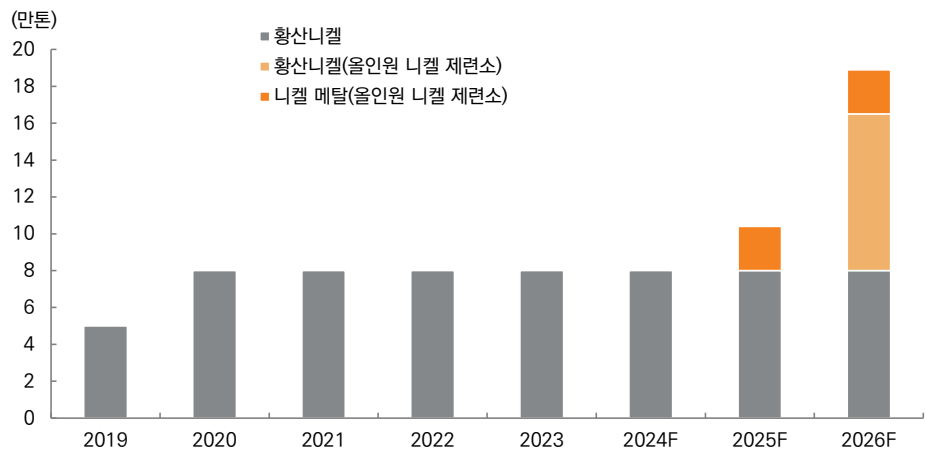
자료: 고려아연, 미래에셋증권 리서치센터

니켈

전방 산업 수요 대응을 위해 자회사 켄코(KEMCO)를 통한 고려아연의 증설이 본격화되고 있다. 현재 Class1 니켈 브리켓을 원재료로 한 황산니켈을 생산 중이며 생산능력은 23년 기준 10만톤 → 26년 18.9만톤까지 확대될 것으로 판단한다.

향후 니켈 밸류체인 구축을 위한 올인원 니켈제련소 신규 증설도 기대된다. 26년 황산니켈 및 니켈 메탈 생산이 가능할 것으로 예상되며 생산능력은 각 8.5만톤 및 2.4만톤을 추가로 확보하여 총 생산능력은 18.8만톤으로 증가할 것으로 예상된다. 기존 황산니켈 뿐만 아니라 니켈 중간재인 MHP, 니켈 매트, 블랙매스 등을 추가로 확보할 수 있어 EV배터리 소재 밸류체인을 구축이 가능할 것으로 예상된다.

그림 212. 켄코 황산니켈 생산능력 추이 및 전망



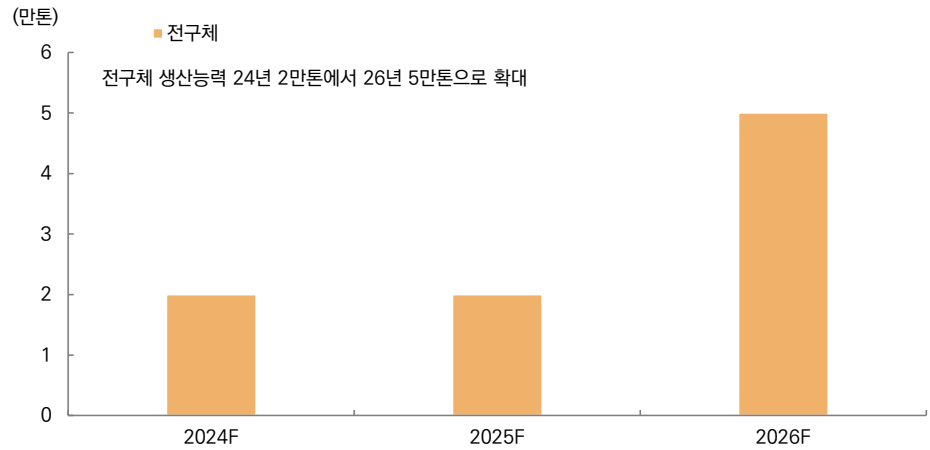
자료: 고려아연, 미래에셋증권 리서치센터

전구체

미국 IRA 및 유럽 CRMA 등으로 인해 EV배터리 원재료 확보가 중요해진 구간에서 최근 고객사들의 수요가 증가하고 있는 전구체 역시 생산능력을 확대할 것으로 예상된다. 특히, 작년 8월 현대차그룹과의 파트너십 및 LG화학과의 JV 설립을 통해 안정적으로 원재료를 조달할 수 있을 것으로 판단한다.

동사의 본격적인 전구체 생산시기는 올해 2분기일 것으로 예상하며 생산능력은 2만톤 수준에서 향후 5만톤까지 확대될 것으로 예상된다. 또한, 배터리 메탈 리사이클링이 장기적으로 부각되는 구간에서 동사의 배터리 메탈 리사이클링 사업도 주목할 필요가 있다. 전구체의 원재료인 황산니켈, 황산코발트, 황산망간, 수산화리튬은 배터리 메탈 리사이클링을 통해 내부적으로 조달하여 캡티브 물량을 확대해나갈 것으로 판단한다. 또한, 26년 전처리 및 후처리 플랜트 해외 증설을 통해 연간 생산능력은 각 4만톤 및 2만톤을 확보할 것으로 예상된다.

그림 213. 전구체 생산능력 전망: 24년 2만톤 → 26년 5만톤으로 확대

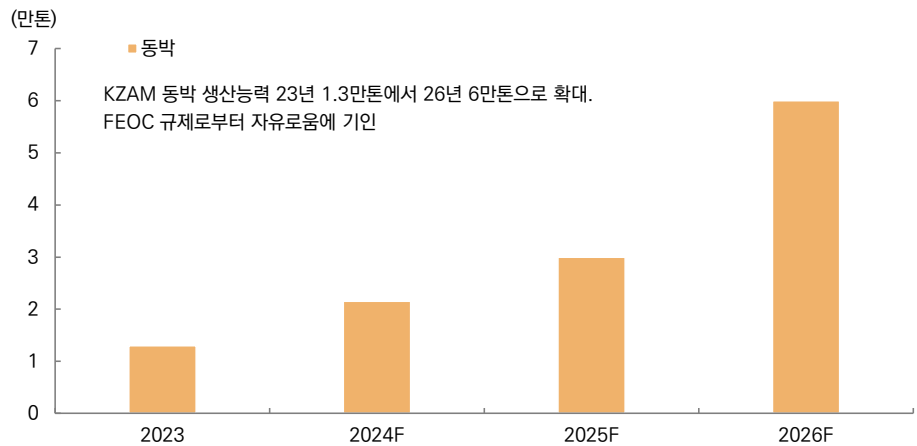


자료: 미래에셋증권 리서치센터

동박

동사의 아연 및 연 제련 기술력을 기반으로 한 동박 사업으로의 진출 또한 주목할 필요가 있다. FEOC 및 중국 제품 관세 인상여부 고려 시 동사의 수요는 증가할 것으로 판단한다. 이에 따라, 국내 및 해외 배터리 셀 업체 대응을 위한 동박 생산능력은 23년 1.3만톤 → 26년 6만톤까지 증가할 것으로 예상된다.

그림 214. KZAM 동박 생산능력 23년 1.3만톤 → 26년 6만톤



자료: 고려아연, 미래에셋증권 리서치센터

원가경쟁력

동박의 원가경쟁력에 주목해야한다. 구리 정광을 구입해 제련하는 것이 아닌 아연 및 연 정광의 부산물을 제련하는 공정을 통해 원재료를 공급하는 구조이기 때문에 원가경쟁력 측면에서 우위를 선점할 수 있을 것으로 판단한다. 메탈 리사이클링을 통한 PCB, 메탈 스크랩을 포함한 원재료 조달도 주목이 필요하다. 22년 7월 미국 전자폐기물 재활용 업체인 Igneo Holdings 인수를 통해 안정적으로 원재료 조달이 가능할 것으로 판단한다.

기업 개요: 글로벌 Top-Tier 배터리 메탈 제련 업체

동사는 생산량 기준 글로벌 아연 및 연 점유율 1위 업체이며 메탈 제련 사업을 영위하고 있다. 아연 생산 점유율은 8.4%이며 연 생산 점유율은 9.3%으로 글로벌 탑티어 제련 업체이다. 축적해온 제련 기술력을 바탕으로 2차전지 소재, 신재생에너지/수소 등의 신사업을 확대하고 있으며 신규로 진출하고 있다.

표 69. 고려아연 연혁

연도	연혁
1974	고려아연 설립
1978	아연 제련공장 준공 (생산능력 5만톤)
1986	연 정련공장 준공 (생산능력 3.5만톤)
1994	아연정광 직접 침출공장 준공
1997	호주 SMC 설립
2004	동 제련공장 준공 (생산능력 2만톤)
2015	제2비철단지 준공 (연 생산능력 42만톤)
2016	고려아연 연구소 황산니켈 R&D
2017	캠코 설립
2018	아연전해 #10계열 공장 준공(아연 65만톤). 온산 ESS 구축 (15만 Kwh)
2020	KZAM 주식회사 설립
2021	호주 ArK Energy 설립
2022	미국 리사이클링 업체 Igneo 홀딩스 인수
2023	All-In-One 니켈 제련소 기공식
2024	미국 금속트레이딩 업체 Kataman 인수

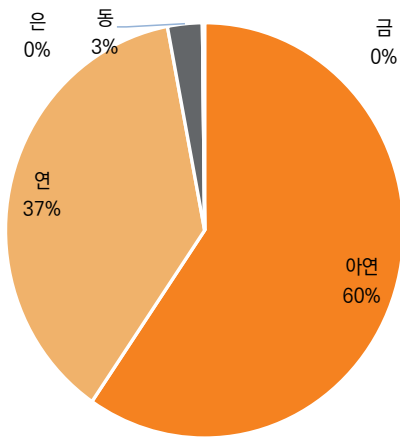
자료: 고려아연, 미래에셋증권 리서치센터

표 70. 주요 고객사 및 경쟁사

	위치	주요 경쟁사
경쟁사	국내	POSCO홀딩스, 현대제철, 동국제강, 세아베스틸지주, 풍산
	해외	BHP Group Limited, Rio Tinto, Glencore, Freeport-McMoRan, China Shenhua Energy

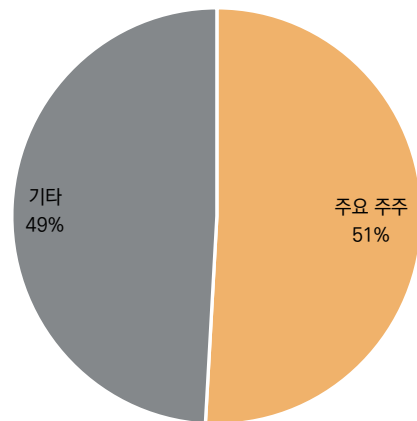
자료: 고려아연, 미래에셋증권 리서치센터

그림 215. 2023년 제품 별 매출 비중



자료: 다트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 216. 2023년 말 기준 지분 구조



자료: 다트, 미래에셋증권 리서치센터

고려아연 (010130)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	9,705	10,763	11,589	12,261
매출원가	8,743	9,621	10,353	10,954
매출총이익	962	1,142	1,236	1,307
판매비와관리비	302	269	290	307
조정영업이익	660	873	946	1,001
영업이익	660	873	946	1,001
비영업손익	68	47	64	82
금융손익	32	36	53	72
관계기업등 투자손익	-29	0	0	0
세전계속사업손익	728	920	1,010	1,083
계속사업법인세비용	195	199	195	244
계속사업이익	533	721	815	839
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	533	721	815	839
지배주주	527	713	806	829
비지배주주	6	8	9	10
총포괄이익	460	721	815	839
지배주주	454	712	805	829
비지배주주	6	9	10	10
EBITDA	979	1,162	1,208	1,238
FCF	402	790	898	931
EBITDA 마진율 (%)	10.1	10.8	10.4	10.1
영업이익률 (%)	6.8	8.1	8.2	8.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.4	6.6	7.0	6.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	5,572	6,295	7,140	7,971
현금 및 현금성자산	677	1,004	1,533	2,107
매출채권 및 기타채권	590	645	694	735
재고자산	2,638	2,925	3,150	3,333
기타유동자산	1,667	1,721	1,763	1,796
비유동자산	6,474	6,241	6,023	5,821
관계기업투자등	491	545	587	621
유형자산	3,869	3,588	3,333	3,104
무형자산	883	875	868	861
자산총계	12,046	12,536	13,163	13,792
유동부채	1,903	1,960	2,063	2,147
매입채무 및 기타채무	1,004	1,114	1,199	1,268
단기금융부채	723	652	655	657
기타유동부채	176	194	209	222
비유동부채	501	521	536	549
장기금융부채	321	321	321	321
기타비유동부채	180	200	215	228
부채총계	2,404	2,481	2,600	2,696
지배주주지분	9,390	9,795	10,294	10,817
자본금	105	105	105	105
자본잉여금	1,622	1,622	1,622	1,622
이익잉여금	7,843	8,248	8,747	9,270
비지배주주지분	252	260	269	279
자본총계	9,642	10,055	10,563	11,096

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	821	790	898	931
당기순이익	533	721	815	839
비현금수익비용가감	435	427	379	385
유형자산감가상각비	312	281	254	230
무형자산상각비	7	7	7	7
기타	116	139	118	148
영업활동으로인한자산및부채의변동	239	-220	-178	-145
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	90	-58	-46	-37
재고자산 감소(증가)	340	-288	-224	-183
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-58	99	77	63
법인세납부	-433	-199	-195	-244
투자활동으로 인한 현금흐름	-622	-30	-23	-19
유형자산처분(취득)	-416	0	0	0
무형자산감소(증가)	-19	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-36	-30	-23	-19
기타투자활동	-151	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-316	-379	-304	-305
장단기금융부채의 증가(감소)	-78	-71	3	2
자본의 증가(감소)	541	0	0	0
배당금의 지급	-599	-308	-307	-307
기타재무활동	-180	0	0	0
현금의 증가	-104	327	529	574
기초현금	781	677	1,004	1,533
기말현금	677	1,004	1,533	2,107

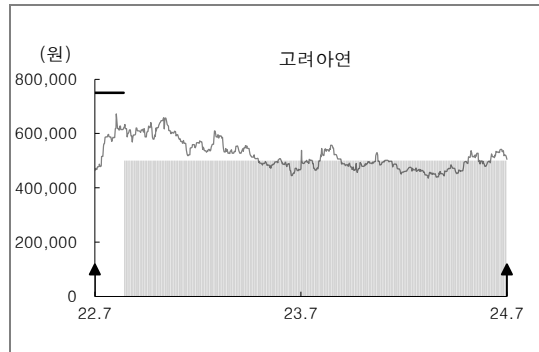
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	19.1	15.0	13.2	12.8
P/CF (x)	10.4	9.3	8.9	8.7
P/B (x)	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	11.0	8.1	7.3	6.7
EPS (원)	26,127	34,309	38,922	40,061
CFPS (원)	47,988	55,278	57,682	59,132
BPS (원)	451,590	475,600	499,715	524,968
DPS (원)	15,000	15,000	15,000	15,000
배당성향 (%)	56.7	42.5	37.6	36.5
배당수익률 (%)	3.0	2.9	2.9	2.9
매출액증가율 (%)	-13.5	10.9	7.7	5.8
EBITDA증가율 (%)	-20.0	18.7	3.9	2.5
조정영업이익증가율 (%)	-28.2	32.3	8.4	5.8
EPS증가율 (%)	-35.6	31.3	13.4	2.9
매출채권 회전율 (회)	16.9	19.1	18.8	18.6
재고자산 회전율 (회)	3.6	3.9	3.8	3.8
매입채무 회전율 (회)	9.4	10.1	10.0	9.9
ROA (%)	4.4	5.9	6.3	6.2
ROE (%)	5.7	7.4	8.0	7.9
ROIC (%)	6.9	9.7	10.9	11.1
부채비율 (%)	24.9	24.7	24.6	24.3
유동비율 (%)	292.8	321.1	346.0	371.2
순차입금/자기자본 (%)	1.1	-14.8	-19.3	-23.7
조정영업이익/금융비용 (x)	15.6	22.1	24.8	26.2

자료: 고려아연, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
고려아연 (010130)				
2024.07.23	매수	650,000	-	-
2022.09.14	분석 대상 제외		-	-
2022.07.28	1년 경과 이후	750,000	-23.04	-10.40
2021.07.28	매수	750,000	-28.77	-12.40



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 고려아연 을(을) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.