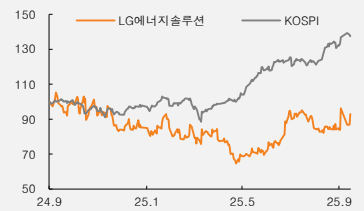


| 투자 의견(유지)      | 매수              |
|----------------|-----------------|
| 목표주가(유지)       | <b>530,000원</b> |
| 현재주가(25/10/14) | 385,000원        |
| 상승여력           | 37.7%           |

|                          |          |
|--------------------------|----------|
| 영업이익(25F, 십억원)           | 1,881    |
| Consensus 영업이익(25F, 십억원) | 1,883    |
| EPS 성장률(25F, %)          | 적지       |
| MKT EPS 성장률(25F, %)      | 24.7     |
| P/E(25F, x)              | -        |
| MKT P/E(25F, x)          | 13.1     |
| KOSPI                    | 3,561.81 |
| 시가총액(십억원)                | 90,090   |
| 발행주식수(백만주)               | 234      |
| 유동주식비율(%)                | 17.6     |
| 외국인 보유비중(%)              | 4.2      |
| 베타(12M) 일간수익률            | 0.94     |
| 52주 최저가(원)               | 268,000  |
| 52주 최고가(원)               | 427,000  |

| (%)  | 1M  | 6M    | 12M   |
|------|-----|-------|-------|
| 절대주가 | 8.3 | 12.2  | -5.2  |
| 상대주가 | 3.2 | -22.6 | -30.2 |



[디스플레이/배터리]

김철중  
chuljoong.kim@miraesaset.com

# LG에너지솔루션

## 26년 ESS 매출 추정치 +55% 상향 조정

### LG에너지솔루션 목표주가 53만원 유지

LG에너지솔루션의 목표주가 53만원을 유지한다. 26년 ESS 사업부 매출액 추정치를 8.6조원으로 +55% 상향 조정하였으며, 영업이익 추정치 역시 1.8조원으로 기존 대비 +53% 상향 조정하였다. 26년 북미 ESS 출하량 전망치를 기존 20GWh → 31GWh로 상향 조정하였으며, 해당 출하량은 북미 EV 출하량(26GWh)을 상회할 것으로 전망한다. 동사 ESS 사업부 가치를 42조원 → 56조원으로 상향 조정한다.

1) 정책 풀린 효과 및 AI 데이터센터 향 ESS 수요 급증, 2) 탈 중국 밸류체인에 대한 니즈가 높아지며, 동사는 기존 7월 제시했던 라인 전환 계획 대비 추가적인 라인 전환을 진행 중인 것으로 파악한다.

### 급증하는 수요 대응, 추가적인 ESS 라인 전환 진행 중

동사는 지난 7월 2Q25 컨퍼런스콜을 통하여 26년 연말 기준 북미 ESS 생산능력 가이던스를 30GWh 이상으로 제시한 바 있다. 당사 산업 리서치에 따르면 최근 급증하는 전방 수요를 대응하기 위하여 추가적인 생산능력 전환을 진행 중인 것으로 파악하며, 추가 전환이 진행되고 있는 주요 라인은 1) 스텔란티스 JV, 2) 렌싱(과거 GM 3공장), 3) 혼다 JV 등이다. 라인 전환에 소요되는 시간은 6~9개월 수준으로 26년 ESS 실적 추정치 상향 조정이 가능하다.

26년 동사의 ESS 사업부 매출액은 8.6조원(+157% YoY, 기존 대비 +55% 상향 조정), 영업이익은 1.8조원(+566% YoY, 기존 대비 +53% 상향 조정)으로 예상한다. ESS 배터리 AMPC는 9,100억원 → 1.4조원으로 상향 조정하였다. 26년 ESS 사업부 매출액 비중은 30%, 영업이익 비중은 51% 수준일 것으로 추정한다.

26년 북미 라인 ESS 배터리 출하량(31GWh)은 북미 라인 EV 배터리 출하량(26GWh)을 상회할 것으로 판단한다. ESS 용 배터리의 kwh 당 판가가 높다는 점을 가정 시 매출액 기준으로는 EV 대비 ESS가 2배 이상 높은 실적을 기록할 것으로 판단한다. EV 배터리 출하량의 감소(-13% YoY) 및 EV AMPC 하락(-19% 가정) 감안하더라도, ESS 실적이 충분히 상쇄 가능하다고 판단한다.

7월 섹터 주가 반등의 요인이었던 북미 ESS 시장에 대한 기대감은 여전히 유효하며, 관련된 1) 실적 추정치 상향 조정 및 2) 수주 모멘텀이 지속될 것으로 판단한다.

| 결산기 (12월)  | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)  | 33,745 | 25,620 | 23,643 | 28,767 | 36,302 |
| 영업이익 (십억원) | 2,163  | 575    | 1,881  | 3,549  | 4,752  |
| 영업이익률 (%)  | 6.4    | 2.2    | 8.0    | 12.3   | 13.1   |
| 순이익 (십억원)  | 1,237  | -1,019 | -336   | 1,336  | 2,467  |
| EPS (원)    | 5,287  | -4,354 | -1,434 | 5,708  | 10,545 |
| ROE (%)    | 6.4    | -4.9   | -1.6   | 6.6    | 11.1   |
| P/E (배)    | 80.9   | -      | -      | 67.5   | 36.5   |
| P/B (배)    | 5.0    | 3.9    | 4.6    | 4.3    | 3.8    |
| 배당수익률 (%)  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |

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

표 1. LG에너지솔루션 북미 라인 실적 추정

|                   | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| 북미 라인 출하량(GWh)    |        |        |        |        |
| ESS               |        | 5      | 31     | 39     |
| EV                | 32     | 30     | 26     | 31     |
| 북미 라인 출하량 합계      | 32     | 35     | 57     | 70     |
| 북미 라인 매출액(십억원)    |        |        |        |        |
| ESS               |        | 1,296  | 7,823  | 8,951  |
| EV                | 6,040  | 4,832  | 3,510  | 4,185  |
| 북미 라인 매출액 합계(십억원) | 6,040  | 6,128  | 11,333 | 13,136 |
| 전사 매출액(십억원)       |        |        |        |        |
| ESS               | 1,834  | 3,367  | 8,637  | 12,758 |
| EV                | 16,274 | 13,583 | 12,482 | 14,618 |
| 소형                | 7,511  | 6,693  | 7,648  | 8,926  |
| 전사 매출액 합계         | 25,619 | 23,643 | 28,767 | 36,302 |
| 전사 매출액 중 비중(%)    |        |        |        |        |
| ESS               |        | 14     | 30     | 35     |
| EV                |        | 57     | 43     | 40     |
| AMPC 추정(십억원)      |        |        |        |        |
| ESS               |        | 228    | 1,388  | 1,775  |
| EV                | 1,523  | 1,467  | 1,183  | 1,411  |

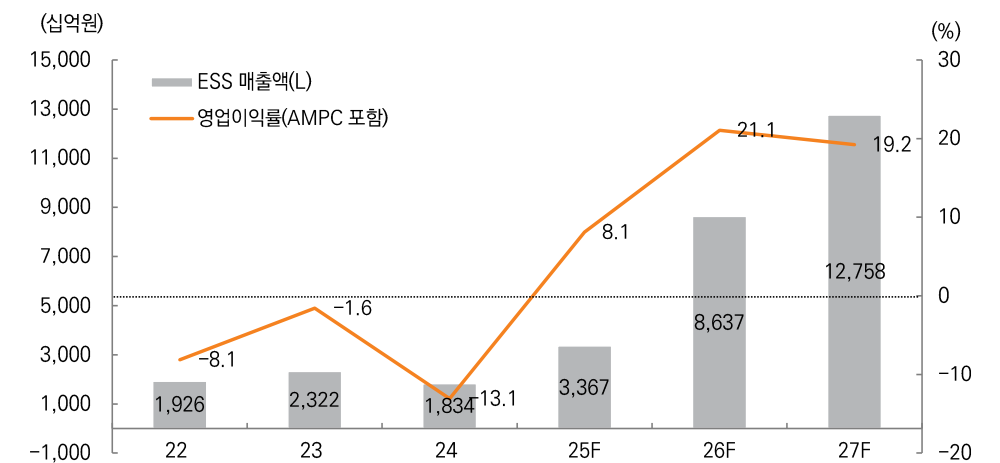
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LG에너지솔루션 ESS 사업부 실적 추정

|                    | 2022  | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F  |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| ESS 매출액(십억원)       | 1,926 | 2,322 | 1,834 | 3,367 | 8,637 | 12,758 |
| 영업이익률(% , AMPC 포함) | -8.1  | -1.6  | -13.1 | 8.1   | 21.1  | 19.2   |
| 영업이익(십억원)          | -156  | -36   | -240  | 45    | 432   | 680    |
| AMPC(십억원)          |       |       |       | 228   | 1,388 | 1,775  |
| 합산 영업이익(십억원)       | -156  | -36   | -240  | 273   | 1,820 | 2,455  |
| ESS 영업이익 비중        |       |       |       | 14.5  | 51.3  | 51.7   |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG에너지솔루션 ESS 사업부 실적 추정



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. LG에너지솔루션 목표주가 산출

| Operating Value         | EBITDA | EV/EBITDA | EV      | 비고                      |
|-------------------------|--------|-----------|---------|-------------------------|
| 합산 EBITDA(ESS 제외) (십억원) | 5,532  | 15        | 82,979  | ESS 사업부 제외 사업 가치        |
| ESS EBITDA(27년) (십억원)   | 2,802  | 20        | 56,043  | ESS 사업부 가치 56조원으로 상향 조정 |
| 소형 배터리                  | 1,337  |           |         |                         |
| EV                      | 3,012  |           |         |                         |
| ESS                     | 1,028  | 15        |         |                         |
| 26년 AMPC(ESS 제외) (십억원)  | 1,183  |           |         | EV AMPC -19% YoY 가정     |
| 27년 ESS 사업부 AMPC (십억원)  | 1,775  |           |         |                         |
| 26년 예상 순차입금 (십억원)       |        |           | 16,048  |                         |
| 적정 시가총액 (십억원)           |        |           | 122,973 |                         |
| 주식 수 (주)                |        |           | 234,000 |                         |
| 목표 주가 (원)               |        |           | 525,527 |                         |

자료: LG에너지솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

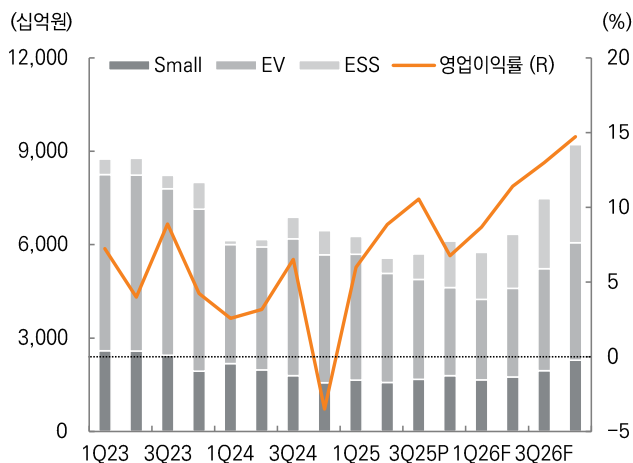
표 4. LG에너지솔루션 분기 실적 추정

(십억원, %)

|        | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25P | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024   | 2025F  | 2026F  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액    | 6,265 | 5,565 | 5,699 | 6,114 | 5,750 | 6,328 | 7,481 | 9,208 | 25,619 | 23,643 | 28,767 |
| Small  | 1,652 | 1,571 | 1,675 | 1,795 | 1,655 | 1,748 | 1,955 | 2,291 | 7,511  | 6,693  | 7,648  |
| EV     | 4,041 | 3,507 | 3,204 | 2,831 | 2,590 | 2,849 | 3,276 | 3,767 | 16,274 | 13,583 | 12,482 |
| ESS    | 572   | 487   | 820   | 1,489 | 1,505 | 1,731 | 2,250 | 3,150 | 1,834  | 3,367  | 8,637  |
| OP     | 375   | 492   | 601   | 413   | 499   | 722   | 972   | 1,356 | 575    | 1,881  | 3,549  |
| Small  | 101   | 80    | 114   | 101   | 103   | 114   | 107   | 142   | 167    | 396    | 466    |
| EV     | -98   | -82   | 66    | -141  | -112  | -25   | 70    | 147   | -831   | -256   | 80     |
| ESS    | -86   | 0     | 56    | 74    | 75    | 87    | 113   | 158   | -240   | 45     | 432    |
| AMPC   | 458   | 494   | 366   | 378   | 432   | 546   | 683   | 910   | 1,480  | 1,696  | 2,571  |
| OPM    | 6.0   | 8.8   | 10.6  | 6.8   | 8.7   | 11.4  | 13.0  | 14.7  | 2.2    | 8.0    | 12.3   |
| Small  | 6.1   | 5.1   | 6.8   | 5.7   | 6.2   | 6.5   | 5.5   | 6.2   | 2.2    | 5.9    | 6.1    |
| EV     | -2.4  | -2.3  | 2.1   | -5.0  | -4.3  | -0.9  | 2.1   | 3.9   | -5.1   | -1.9   | 0.6    |
| ESS    | -15.0 | 0.0   | 6.9   | 5.0   | 5.0   | 5.0   | 5.0   | 5.0   | -13.1  | 1.3    | 5.0    |
| EBITDA | 1,231 | 1,375 | 1,516 | 1,328 | 1,484 | 1,707 | 2,034 | 2,419 | 3,617  | 5,450  | 7,645  |
| Small  | 318   | 297   | 331   | 319   | 321   | 332   | 325   | 360   | 1,019  | 1,264  | 1,337  |
| EV     | 536   | 552   | 700   | 494   | 586   | 673   | 838   | 914   | 1,476  | 2,283  | 3,012  |
| ESS    | -22   | 63    | 120   | 138   | 145   | 156   | 189   | 234   | -9     | 299    | 725    |
| AMPC   | 458   | 494   | 366   | 378   | 432   | 546   | 683   | 910   | 1,480  | 1,696  | 2,571  |

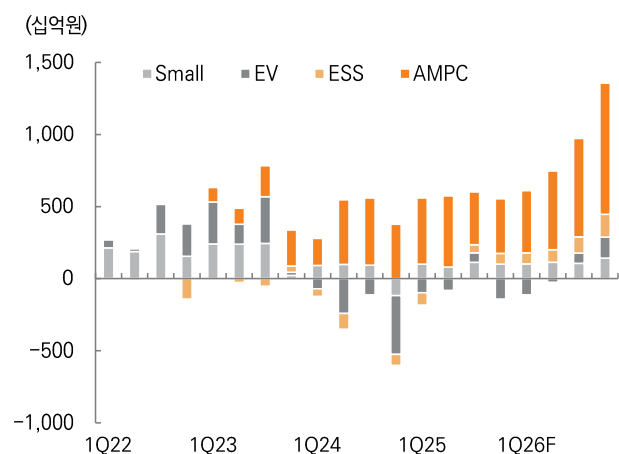
자료: LG에너지솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LG에너지솔루션 매출액 및 영업이익률 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LG에너지솔루션 사업부문별 영업이익 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

## LG에너지솔루션 (373220)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액             | 25,620 | 23,643 | 28,767 | 36,302 |
| 매출원가            | 22,214 | 19,276 | 22,956 | 29,160 |
| 매출총이익           | 3,406  | 4,367  | 5,811  | 7,142  |
| 판매비와관리비         | 4,311  | 4,178  | 4,833  | 5,575  |
| 조정영업이익          | 575    | 1,881  | 3,549  | 4,752  |
| 영업이익            | 575    | 1,881  | 3,549  | 4,752  |
| 비영업손익           | -226   | -932   | -1,059 | -1,013 |
| 금융손익            | -341   | -666   | -861   | -836   |
| 관계기업등 투자손익      | -49    | -21    | -26    | -27    |
| 세전계속사업손익        | 349    | 949    | 2,490  | 3,739  |
| 계속사업법인세비용       | 10     | 112    | 299    | 449    |
| 계속사업이익          | 339    | 837    | 2,191  | 3,290  |
| 중단사업이익          | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익           | 339    | 837    | 2,191  | 3,290  |
| 지배주주            | -1,019 | -336   | 1,336  | 2,467  |
| 비지배주주           | 1,357  | 1,173  | 856    | 822    |
| 총포괄이익           | 3,217  | -963   | 2,191  | 3,290  |
| 지배주주            | 915    | -1,079 | 1,811  | 2,718  |
| 비지배주주           | 2,302  | 116    | 381    | 572    |
| EBITDA          | 2,141  | 5,450  | 7,645  | 9,449  |
| FCF             | -7,287 | -5,625 | -2,020 | 1,684  |
| EBITDA 마진율 (%)  | 8.4    | 23.1   | 26.6   | 26.0   |
| 영업이익률 (%)       | 2.2    | 8.0    | 12.3   | 13.1   |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | -4.0   | -1.4   | 4.6    | 6.8    |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)       | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산        | 15,327 | 16,041 | 19,701 | 24,501 |
| 현금 및 현금성자산  | 3,899  | 4,707  | 2,632  | 4,273  |
| 매출채권 및 기타채권 | 5,516  | 5,590  | 8,419  | 9,977  |
| 재고자산        | 4,552  | 4,454  | 6,708  | 7,950  |
| 기타유동자산      | 1,360  | 1,290  | 1,942  | 2,301  |
| 비유동자산       | 44,979 | 48,608 | 51,541 | 52,861 |
| 관계기업투자등     | 62     | 59     | 89     | 106    |
| 유형자산        | 38,350 | 42,295 | 45,419 | 46,904 |
| 무형자산        | 1,285  | 1,283  | 1,063  | 881    |
| 자산총계        | 60,307 | 64,649 | 71,242 | 77,362 |
| 유동부채        | 12,055 | 14,370 | 17,007 | 18,863 |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,705  | 2,425  | 3,652  | 4,328  |
| 단기금융부채      | 2,491  | 4,712  | 4,713  | 4,713  |
| 기타유동부채      | 6,859  | 7,233  | 8,642  | 9,822  |
| 비유동부채       | 17,285 | 21,465 | 23,231 | 24,204 |
| 장기금융부채      | 12,901 | 17,975 | 17,975 | 17,975 |
| 기타비유동부채     | 4,384  | 3,490  | 5,256  | 6,229  |
| 부채총계        | 29,340 | 35,836 | 40,238 | 43,068 |
| 지배주주지분      | 21,117 | 19,709 | 21,044 | 23,511 |
| 자본금         | 117    | 117    | 117    | 117    |
| 자본잉여금       | 17,165 | 17,165 | 17,165 | 17,165 |
| 이익잉여금       | 1,397  | 1,044  | 2,380  | 4,847  |
| 비지배주주지분     | 9,850  | 9,104  | 9,960  | 10,783 |
| 자본총계        | 30,967 | 28,813 | 31,004 | 34,294 |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)               | 2024    | 2025F   | 2026F  | 2027F  |
|---------------------|---------|---------|--------|--------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름      | 5,112   | 4,505   | 4,980  | 7,684  |
| 당기순이익               | 339     | 837     | 2,191  | 3,290  |
| 비현금수익비용가감           | 4,984   | 4,980   | 5,281  | 6,008  |
| 유형자산감가상각비           | 2,856   | 3,308   | 3,876  | 4,515  |
| 무형자산상각비             | 190     | 261     | 220    | 182    |
| 기타                  | 1,938   | 1,411   | 1,185  | 1,311  |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동    | 691     | -234    | -1,333 | -330   |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | 664     | -177    | -2,555 | -1,407 |
| 재고자산 감소(증가)         | 984     | 54      | -2,254 | -1,242 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | -924    | -120    | 1,227  | 676    |
| 법인세납부               | -515    | -392    | -299   | -449   |
| 투자활동으로 인한 현금흐름      | -12,065 | -9,963  | -7,000 | -6,000 |
| 유형자산처분(취득)          | -12,324 | -10,105 | -7,000 | -6,000 |
| 무형자산감소(증가)          | -111    | -69     | 0      | 0      |
| 장단기금융자산의 감소(증가)     | -277    | 479     | 0      | 0      |
| 기타투자활동              | 647     | -268    | 0      | 0      |
| 재무활동으로 인한 현금흐름      | 5,382   | 6,397   | 1      | 0      |
| 장단기금융부채의 증가(감소)     | 4,383   | 5,832   | 1      | 0      |
| 자본의 증가(감소)          | 0       | 0       | 0      | 0      |
| 배당금의 지급             | 0       | 0       | 0      | 0      |
| 기타재무활동              | 999     | 565     | 0      | 0      |
| 현금의 증가              | -1,170  | 808     | -2,075 | 1,641  |
| 기초현금                | 5,069   | 3,899   | 4,707  | 2,632  |
| 기말현금                | 3,899   | 4,707   | 2,632  | 4,273  |

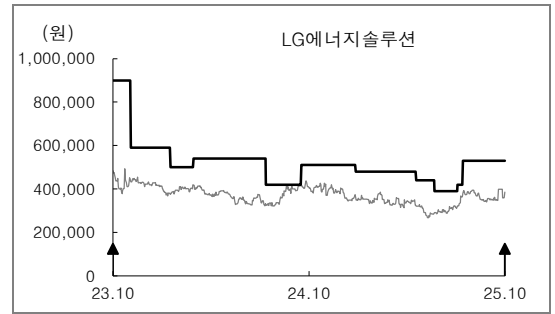
자료: LG에너지솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F   |
|-----------------|--------|--------|--------|---------|
| P/E (x)         | -      | -      | 67.5   | 36.5    |
| P/CF (x)        | 15.3   | 15.5   | 12.1   | 9.7     |
| P/B (x)         | 3.9    | 4.6    | 4.3    | 3.8     |
| EV/EBITDA (x)   | 48.0   | 21.5   | 15.7   | 12.6    |
| EPS (원)         | -4,354 | -1,434 | 5,708  | 10,545  |
| CFPS (원)        | 22,748 | 24,859 | 31,933 | 39,736  |
| BPS (원)         | 90,240 | 84,224 | 89,932 | 100,477 |
| DPS (원)         | 0      | 0      | 0      | 0       |
| 배당성향 (%)        | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| 배당수익률 (%)       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| 매출액증가율 (%)      | -24.1  | -7.7   | 21.7   | 26.2    |
| EBITDA증가율 (%)   | -51.9  | 154.6  | 40.3   | 23.6    |
| 조정영업이익증가율 (%)   | -73.4  | 226.9  | 88.6   | 33.9    |
| EPS증가율 (%)      | 적전     | 적지     | 흑전     | 84.7    |
| 매출채권 회전율 (회)    | 5.1    | 4.7    | 4.5    | 4.4     |
| 재고자산 회전율 (회)    | 5.2    | 5.3    | 5.2    | 5.0     |
| 매입채무 회전율 (회)    | 7.7    | 7.5    | 7.6    | 7.3     |
| ROA (%)         | 0.6    | 1.3    | 3.2    | 4.4     |
| ROE (%)         | -4.9   | -1.6   | 6.6    | 11.1    |
| ROIC (%)        | 1.5    | 3.1    | 6.2    | 7.6     |
| 부채비율 (%)        | 94.7   | 124.4  | 129.8  | 125.6   |
| 유동비율 (%)        | 127.1  | 111.6  | 115.8  | 129.9   |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 37.1   | 62.4   | 64.7   | 53.7    |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 1.0    | 2.1    | 3.5    | 4.7     |

### 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자              | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|-------------------|------|---------|--------|------------|
|                   |      |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| LG에너지솔루션 (373220) |      |         |        |            |
| 2025.07.28        | 매수   | 530,000 | -      | -          |
| 2025.07.18        | 매수   | 420,000 | -17.50 | -12.38     |
| 2025.06.05        | 매수   | 390,000 | -22.45 | -17.56     |
| 2025.05.02        | 매수   | 440,000 | -33.07 | -25.57     |
| 2025.01.09        | 매수   | 480,000 | -28.21 | -19.69     |
| 2024.09.30        | 매수   | 510,000 | -22.87 | -14.41     |
| 2024.07.26        | 매수   | 420,000 | -12.29 | -1.31      |
| 2024.03.13        | 매수   | 540,000 | -32.21 | -22.96     |
| 2024.01.30        | 매수   | 500,000 | -20.65 | -16.10     |
| 2023.11.17        | 매수   | 590,000 | -29.28 | -22.97     |
| 2023.04.10        | 매수   | 900,000 | -41.09 | -32.00     |



\* 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 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상  | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |

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

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

### 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 78.61% | 1.73%           | 19.08% | 0.58% |

\* 2025년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG에너지솔루션 을(를) 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 무단한 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.