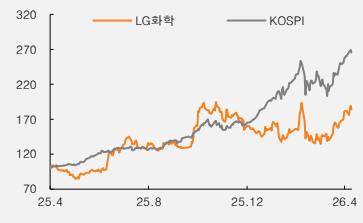


| | |
|---------------|-------------------|
| 투자 의견(유지) | 매수 |
| 목표주가(상향) | ▲ 480,000원 |
| 현재주가(26/4/30) | 397,000원 |
| 상승여력 | 20.9% |

| | |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(26F,십억원) | 2,206 |
| Consensus 영업이익(26F,십억원) | 1,125 |
| EPS 성장률(26F,%) | 흑전 |
| MKT EPS 성장률(26F,%) | 206.0 |
| P/E(26F,x) | 20.3 |
| MKT P/E(26F,x) | 7.9 |
| KOSPI | 6,598.87 |
| 시가총액(십억원) | 28,025 |
| 발행주식수(백만주) | 71 |
| 유동주식비율(%) | 65.0 |
| 외국인 보유비중(%) | 36.7 |
| 베타(12M) 일간수익률 | 1.25 |
| 52주 최저가(원) | 182,400 |
| 52주 최고가(원) | 419,500 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|------|------|-------|-------|
| 절대주가 | 23.3 | -2.0 | 83.8 |
| 상대주가 | -1.4 | -39.3 | -28.8 |



[에너지/정유화학]

이진호
jinho.lee.z@miraeasset.com

LG화학

2분기까지 개선되는 수익성

목표주가 48만원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

LG화학의 목표주가를 43만원에서 48만원으로 상향 조정하며, 투자 의견을 매수로 유지한다. 목표주가 상향은 26년 화학 부문의 실적 전망치 상향에 기인한다. 1분기에서 2분기로 넘어가며 재고 래깅효과가 사라짐에도 불구하고, 개선된 스프레드 효과가 2분기 수익성을 지지해줄 전망이다. 그리고 양극재는 점차 개선세를 보일 전망이다, 4분기 출하량은 신규 북미 물량 도입을 통해 24년 수준(분기별 2만톤 이상)으로 회복할 것으로 예상된다. 전반적으로 개선된 실적 체력을 바탕으로 매수 의견을 유지한다. 다만, 증전 확정 이후 점진적으로 제품가격이 하락하는 구간에서는, 역래깅으로 인한 실적 악화는 리스크로 감안할 필요가 있다.

1Q26 Review: 화학의 선방

동사의 1Q26 영업이익은 -497억원으로 컨센서스 -1,607억원을 상회했으며, 배터리 부문을 제외한 별도 기준은 1,580억원을 기록했다. 컨센서스 상회는 화학 부문의 호실적에 기인한다. 특히, 납사 등 재고 래깅효과(800~1,000억원)와 유럽 반덤핑 관세 환급액(400~500억원) 영향이 컸던 것으로 보인다. 첨단소재 부문은 전분기와 유사한 수준의 실적을 기록했으며, 생명과학과 팜한농은 전분기 대비 소폭 개선된 실적을 기록했다. 배터리 부문은 ESS 출하량 증가는 긍정적이었으나, ESS 공장 초기 가동 비용 및 제품 믹스 악화로 적자 폭이 확대되었다.

2Q26 Preview: 배터리 & 양극재 실적 개선 전망

동사의 2Q26 연결 기준 영업이익은 4,150억원(흑전 QoQ)을 전망하며, 별도 기준 영업이익은 1,810억원(+14% QoQ)을 전망한다. 가장 큰 폭의 실적 개선세를 보일 부문은 배터리이며, 이를 제외하면 첨단소재의 실적 개선이 별도 기준 실적 개선에 영향을 미칠 전망이다. 양극재 가동률은 4Q25를 바닥으로 점차 회복하는 중이며, 2분기 기준에는 약 30~40% 정도 수준까지 회복 가능할 것으로 예상된다. 이에 따라 고정비 효과 감소로 인한 적자 폭 축소를 기대할 수 있다. 화학은 여수 NCC 2공장 가동중단에도 나머지 NCC들의 가동을 최적화를 통해 유사한 수준의 수익성을 유지할 것으로 전망한다.

| 결산기 (12월) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원) | 48,700 | 45,932 | 55,344 | 60,002 | 66,800 |
| 영업이익 (십억원) | 875 | 1,181 | 2,206 | 4,528 | 5,884 |
| 영업이익률 (%) | 1.8 | 2.6 | 4.0 | 7.5 | 8.8 |
| 순이익 (십억원) | -691 | -1,819 | 1,531 | 2,948 | 4,046 |
| EPS (원) | -8,825 | -23,242 | 19,563 | 37,660 | 51,687 |
| ROE (%) | -2.1 | -5.5 | 4.6 | 8.3 | 10.4 |
| P/E (배) | - | - | 20.3 | 10.5 | 7.7 |
| P/B (배) | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| 배당수익률 (%) | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |

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

표 1. LG화학 분기별 실적 추정

(십억원)

| | | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024 | 2025 | 2026F |
|---------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 전체 | 12,171.0 | 11,417.7 | 11,196.0 | 11,197.1 | 12,246.8 | 13,707.5 | 14,158.7 | 15,231.1 | 48,916.0 | 45,981.8 | 55,344.1 |
| | 화학 | 4,781.0 | 4,696.0 | 4,461.0 | 3,947.0 | 4,472.0 | 4,874.9 | 4,506.3 | 3,506.9 | 19,160.0 | 17,885.0 | 17,360.2 |
| | 에너지솔루션 | 6,723.0 | 6,056.0 | 6,065.0 | 6,474.0 | 6,555.0 | 7,243.7 | 8,157.9 | 10,067.6 | 25,619.4 | 25,318.0 | 32,024.1 |
| | 첨단소재 | 1,440.0 | 1,060.0 | 838.0 | 725.0 | 843.0 | 952.0 | 969.8 | 1,061.4 | 6,081.0 | 4,063.0 | 3,826.3 |
| | 생명과학 | 286.0 | 337.0 | 375.0 | 356.0 | 313.0 | 370.7 | 412.5 | 391.6 | 1,334.0 | 1,354.0 | 1,487.8 |
| | 팜한농 | 246.0 | 242.0 | 102.0 | 185.0 | 266.0 | 266.2 | 112.2 | 203.5 | 762.0 | 775.0 | 847.9 |
| 영업이익 | 전체 | 447.0 | 476.8 | 679.7 | -413.3 | -49.7 | 415.0 | 825.6 | 1,015.3 | 917.0 | 1,190.2 | 2,206.2 |
| | 화학 | -56.0 | -90.0 | 29.0 | -239.0 | 165.0 | 164.3 | 153.0 | 20.6 | -129.0 | -356.0 | 502.8 |
| | 에너지솔루션 | 374.7 | 492.2 | 601.3 | -122.0 | -208.0 | 234.3 | 655.5 | 946.9 | 575.4 | 1,346.2 | 1,628.7 |
| | 첨단소재 | 118.0 | 71.0 | 7.0 | -50.0 | -43.0 | 19.0 | 57.1 | 66.5 | 448.0 | 146.0 | 99.6 |
| | 생명과학 | -13.0 | 24.7 | 101.0 | 16.0 | 34.0 | 7.4 | 8.3 | 3.9 | 110.3 | 128.7 | 53.6 |
| | 팜한농 | 31.0 | 12.7 | -20.0 | 14.0 | 35.0 | 20.0 | -18.2 | 7.4 | 44.3 | 37.7 | 44.2 |
| 세전이익 | 422.4 | -181.4 | 440.5 | -1,642.7 | -565.9 | 221.7 | 629.8 | 824.1 | 567.8 | -961.1 | 1,109.7 | |
| 순이익(지배) | -107.6 | -434.3 | 119.4 | -1,396.9 | -781.0 | 306.0 | 869.1 | 1,137.3 | -690.9 | -1,819.4 | 1,531.4 | |

자료: LG화학, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LG화학 밸류에이션(SOTP)

(십억원, 백만주, %)

| | 12MF EBITDA | target EV/EBITDA(x) | FV | |
|--------------|-------------|---------------------|----------|-------------------------------------|
| 석유화학 | 1,487.1 | 7.0 | 10,409.8 | 국내 화학 업종 평균 EV/EBITDA |
| 첨단소재 | 429.0 | 32.2 | 13,824.9 | 국내 피어 EV/EBITDA 가중평균 |
| 팜한농 | | | 420.0 | 인수 가격 |
| 생명과학 | 246.8 | 24.0 | 6,623.2 | 국내 제약 업종 평균 EV/EBITDA. 디스카운트 20% 적용 |
| 에너지솔루션 | | | 28,194.1 | 지분율 79.4%, 할인율 75% 가정 |
| 계(EV) | | | 59,472.1 | |
| 순차입금 | | | 24,000.0 | 26년 말 예상 |
| 우선주 시가총액 | | | 1,435.5 | |
| Equity Value | | | 34,036.6 | |
| 주식수(백만주) | | | 70.6 | |
| 적정주가(원) | | | 482,157 | 목표주가 48만원 산출 |

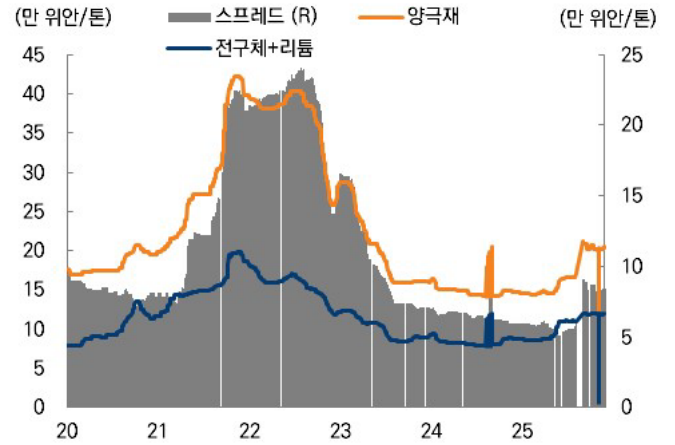
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG화학 매출액 목표(에너지슬루션 제외)



자료: LG화학, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 양극재-원재료 스프레드 추이



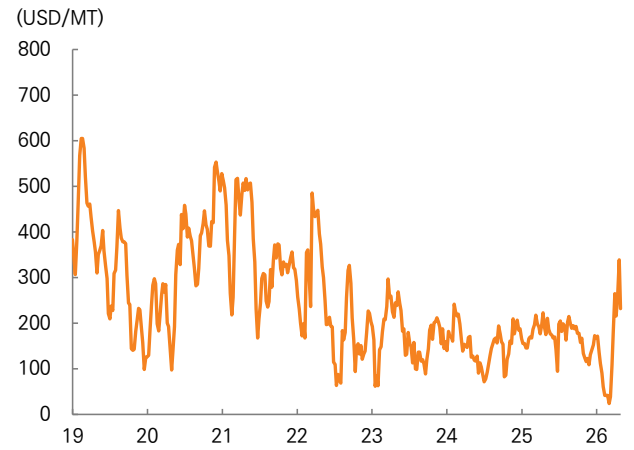
자료: ICC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 12MF PBR 밴드차트 추이



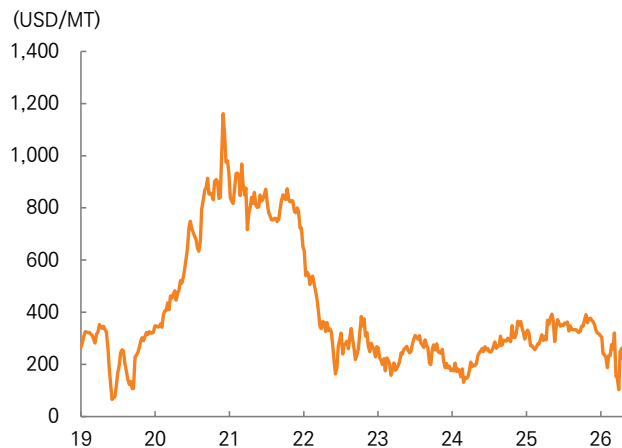
자료: LG화학, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 에틸렌 스프레드



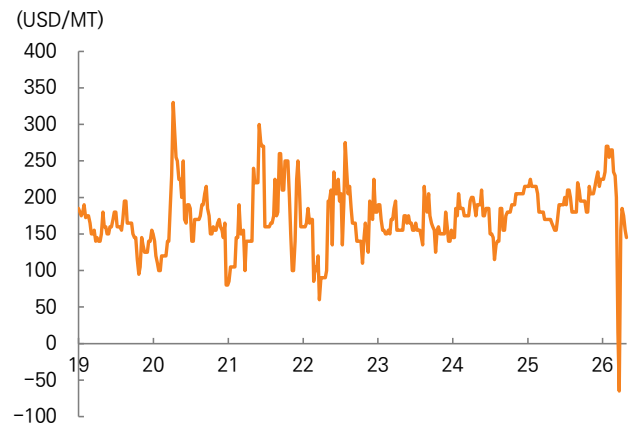
자료: Cischem, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. ABS 스프레드



자료: Cischem, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. PVC 스프레드



자료: Cischem, 미래에셋증권 리서치센터

LG화학 (051910)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 45,932 | 55,344 | 60,002 | 66,800 |
| 매출원가 | 38,123 | 44,862 | 47,198 | 52,641 |
| 매출총이익 | 7,809 | 10,482 | 12,804 | 14,159 |
| 판매비와관리비 | 8,275 | 8,275 | 8,275 | 8,275 |
| 조정영업이익 | 1,181 | 2,206 | 4,528 | 5,884 |
| 영업이익 | 1,181 | 2,206 | 4,528 | 5,884 |
| 비영업손익 | -2,961 | -1,096 | -748 | -697 |
| 금융손익 | -889 | -773 | -749 | -697 |
| 관계기업등 투자손익 | -118 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | -1,780 | 1,110 | 3,780 | 5,187 |
| 계속사업법인세비용 | 16 | -422 | 831 | 1,141 |
| 계속사업이익 | -1,796 | 1,531 | 2,948 | 4,046 |
| 중단사업이익 | 819 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -977 | 1,531 | 2,948 | 4,046 |
| 지배주주 | -1,819 | 1,531 | 2,948 | 4,046 |
| 비지배주주 | 842 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | -701 | 1,531 | 2,948 | 4,046 |
| 지배주주 | -1,443 | 2,865 | 5,516 | 7,570 |
| 비지배주주 | 742 | -1,334 | -2,567 | -3,524 |
| EBITDA | 4,792 | 8,078 | 10,504 | 11,862 |
| FCF | -5,427 | 1,332 | 1,772 | 2,247 |
| EBITDA 마진율 (%) | 10.4 | 14.6 | 17.5 | 17.8 |
| 영업이익률 (%) | 2.6 | 4.0 | 7.5 | 8.8 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | -4.0 | 2.8 | 4.9 | 6.1 |

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 32,527 | 37,245 | 39,933 | 44,948 |
| 현금 및 현금성자산 | 9,900 | 15,058 | 16,623 | 18,575 |
| 매출채권 및 기타채권 | 7,407 | 10,756 | 11,301 | 12,785 |
| 재고자산 | 8,177 | 11,431 | 12,010 | 13,587 |
| 기타유동자산 | 7,043 | 0 | -1 | 1 |
| 비유동자산 | 68,535 | 70,872 | 71,493 | 71,779 |
| 관계기업투자등 | 353 | 480 | 505 | 571 |
| 유형자산 | 56,458 | 58,799 | 59,743 | 60,110 |
| 무형자산 | 3,502 | 2,989 | 2,569 | 2,224 |
| 자산총계 | 101,062 | 108,117 | 111,426 | 116,727 |
| 유동부채 | 26,137 | 27,615 | 27,904 | 28,689 |
| 매입채무 및 기타채무 | 3,537 | 4,771 | 5,012 | 5,671 |
| 단기금융부채 | 12,416 | 12,661 | 12,708 | 12,835 |
| 기타유동부채 | 10,184 | 10,183 | 10,184 | 10,183 |
| 비유동부채 | 27,819 | 32,021 | 32,251 | 32,878 |
| 장기금융부채 | 22,077 | 27,482 | 27,482 | 27,482 |
| 기타비유동부채 | 5,742 | 4,539 | 4,769 | 5,396 |
| 부채총계 | 53,956 | 59,637 | 60,155 | 61,567 |
| 지배주주지분 | 32,846 | 34,220 | 37,011 | 40,900 |
| 자본금 | 391 | 391 | 391 | 391 |
| 자본잉여금 | 12,654 | 12,654 | 12,654 | 12,654 |
| 이익잉여금 | 16,999 | 18,374 | 21,165 | 25,054 |
| 비지배주주지분 | 14,260 | 14,260 | 14,260 | 14,260 |
| 자본총계 | 47,106 | 48,480 | 51,271 | 55,160 |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | 8,234 | 9,032 | 8,272 | 8,247 |
| 당기순이익 | -977 | 1,531 | 2,948 | 4,046 |
| 비현금수익비용가감 | 9,379 | 6,223 | 7,556 | 7,816 |
| 유형자산감가상각비 | 4,694 | 5,359 | 5,556 | 5,634 |
| 무형자산상각비 | 563 | 513 | 420 | 344 |
| 기타 | 4,122 | 351 | 1,580 | 1,838 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | 1,522 | 1,628 | -652 | -1,777 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | 1,384 | -3,093 | -497 | -1,355 |
| 재고자산 감소(증가) | 618 | -3,253 | -579 | -1,578 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | -241 | 1,234 | 242 | 658 |
| 법인세납부 | -760 | 422 | -831 | -1,141 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -12,471 | -6,833 | -6,573 | -6,199 |
| 유형자산처분(취득) | -13,503 | -7,700 | -6,500 | -6,000 |
| 무형자산감소(증가) | -181 | 0 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | -855 | 867 | -73 | -199 |
| 기타투자활동 | 2,068 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | 6,243 | 3,087 | -110 | -30 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 6,722 | 3,244 | 47 | 127 |
| 자본의 증가(감소) | 1,085 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -227 | -157 | -157 | -157 |
| 기타재무활동 | -1,337 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 | 2,045 | 5,158 | 1,564 | 1,953 |
| 기초현금 | 7,855 | 9,900 | 15,058 | 16,623 |
| 기말현금 | 9,900 | 15,058 | 16,623 | 18,575 |

자료: LG화학, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| P/E (x) | - | 20.3 | 10.5 | 7.7 |
| P/CF (x) | 3.1 | 4.0 | 3.0 | 2.6 |
| P/B (x) | 0.8 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| EV/EBITDA (x) | 13.0 | 8.5 | 6.4 | 5.5 |
| EPS (원) | -23,242 | 19,563 | 37,660 | 51,687 |
| CFPS (원) | 107,333 | 99,054 | 134,188 | 151,535 |
| BPS (원) | 419,589 | 437,147 | 472,801 | 522,484 |
| DPS (원) | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 배당성향 (%) | -14.4 | 9.2 | 4.8 | 3.5 |
| 배당수익률 (%) | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| 매출액증가율 (%) | -5.7 | 20.5 | 8.4 | 11.3 |
| EBITDA증가율 (%) | 17.5 | 68.6 | 30.0 | 12.9 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 35.0 | 86.8 | 105.3 | 29.9 |
| EPS증가율 (%) | 적지 | 흑전 | 92.5 | 37.2 |
| 매출채권 회전율 (회) | 6.2 | 6.7 | 6.0 | 6.1 |
| 재고자산 회전율 (회) | 5.4 | 5.6 | 5.1 | 5.2 |
| 매입채무 회전율 (회) | 10.6 | 10.8 | 9.6 | 9.9 |
| ROA (%) | -1.0 | 1.5 | 2.7 | 3.5 |
| ROE (%) | -5.5 | 4.6 | 8.3 | 10.4 |
| ROIC (%) | 1.7 | 4.4 | 4.9 | 6.2 |
| 부채비율 (%) | 114.5 | 123.0 | 117.3 | 111.6 |
| 유동비율 (%) | 124.4 | 134.9 | 143.1 | 156.7 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 49.6 | 51.7 | 46.0 | 39.4 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 1.0 | 1.8 | 3.6 | 4.7 |

ESG 레이팅 : LG화학 (051910)

| 종합 | | 세부항목 | | | | | | |
|-----|--|---------|-----|-----|--------|-----|-----------|-----|
| ESG | | ESG 점수 | 4.8 | = | 직전점수 | 4.8 | 업종(대) | 소재 |
| | | ESG 등급 | BB | = | 직전등급 | BB | 업종(중) | 소재 |
| | | 세부항목 | 점수 | 등급 | 가중치(%) | | 담당자 | 이진호 |
| | | 카본(E) | 3.1 | BBB | 40 | = | 담당자 코멘트 | |
| | | 인센티브(S) | 6.6 | A | 10 | = | | |
| | | 거버넌스(G) | 5.8 | A | 50 | = | | |
| | | | | | | | 가중치 변화 없음 | |

| ESG 항목별 세부점수 | 동일업종(대) 기업 간 비교 | |
|--------------|-----------------|--|
| | | |

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

| S | 동일업종(대) 기업 간 비교 | |
|---|-----------------|--|
| | | |

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

| G | 동일업종(대) 기업 간 비교 | |
|---|-----------------|--|
| | | |

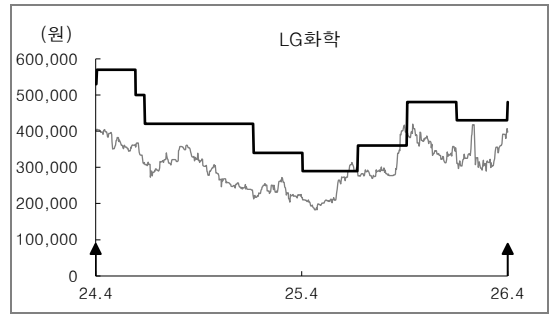
(1) 주주총회 = 주총 안전 종합 반대·가권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

| 점수 | 산정식 및 설명 |
|----------|--|
| ESG 점수 | ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어) |
| 카본 스코어 | 카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수) |
| 인센티브 스코어 | 인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수 |
| 거버넌스 스코어 | 거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수 |

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | |
|---------------|------|---------|--------|------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| LG화학 (051910) | | | | |
| 2026.04.30 | 매수 | 480,000 | - | - |
| 2026.01.30 | 매수 | 430,000 | -22.22 | -2.91 |
| 2025.11.03 | 매수 | 480,000 | -24.82 | -12.60 |
| 2025.08.08 | 매수 | 360,000 | -15.07 | 15.83 |
| 2025.05.02 | 매수 | 290,000 | -18.78 | 7.93 |
| 2025.02.04 | 매수 | 340,000 | -31.03 | -20.00 |
| 2024.07.26 | 매수 | 420,000 | -29.58 | -14.05 |
| 2024.07.10 | 매수 | 500,000 | -32.86 | -26.50 |
| 2024.05.02 | 매수 | 570,000 | -34.62 | -29.12 |
| 2024.02.01 | 매수 | 530,000 | -17.95 | -4.15 |



* 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 |
|--------|-----------------|--------|------|
| 80.84% | 0% | 18.56% | 0.6% |

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG화학 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 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.