

미국 리튬 광산 투자의 함의

미국 Piedmont Lithium 지분 5.7%와 정광 20만톤 확보

2/17일 LG화학은 미국 Piedmont Lithium의 지분 5.7%를 약 1천억원에 확보한다고 밝혔으며, 이와 동시에 4년 간 리튬정광 20만톤(연간 5만톤)에 대한 구매 계약도 체결했다. 이는 수산화 리튬 환산 약 3만톤(연간 7천톤)에 해당한다. 이는 배터리 소재 업체 중 미국업체에게 리튬을 조달하는 첫 사례다. Piedmont는 미국 노스캐롤라이나(정광 16만톤/년), 캐나다 퀘벡 NAL 광산(정광 17만톤/년, 2023년부터 채굴 시작), 가나(허가 대기 중) 등에 리튬정광을 보유 중이다. LG화학은 Piedmont 총 생산량의 15%를 공급 체결하며 주요 고객으로 올라섰고, 지분 인수까지 감안 시 원료 조달의 우위를 누릴 수 있게 되었다.

낮은 Upstream 내재화율, 필연적인 추가 협업 가능성

LG화학의 양극재 Capa는 2023년 12만톤에서 2026년 28만톤, 2027년 34만톤이 된다. 궁극적으로 2027년 LGES는 양극재 내재화율 40%에 도달할 수 있게 된다. 다만, LG화학의 전구체 내재화율은 20~30%, 메탈은 내재화율은 0%에 불과해 Upstream에 대한 공격적인 투자는 불가피하다. 특히, LG화학의 양극재 규모를 감안 시 2026~27년 수산화리튬 필요량은 20만톤 내외이나 현재 내재화된 물량은 실질적으로 없으며, 대부분 장기공급에 의존한다. 중국 Ganfung 지분 1.2%, Tianqi 지분 8.8%, Piedmont 5.7% 보유를 감안하면 우호적인 가격으로 원료를 조달할 수 있는 규모는 연간 약 3.6만톤에 불과하다. 따라서, IRA법안 감안 시 향후 Non-China 업체와의 협업 가능성은 여전히 열려 있다.

Upstream확장을 위한 여정이 지속될수록 가치는 확장될 것

이번 Piedmont를 통해 확보한 수산화리튬 연간 약 7천톤 규모는 현재 LG화학 필요량의 약 10% 가량에 해당하며, 2026~27년 필요량의 4% 수준이다. 현재로써는 여전히 Ganfung, Tianqi로부터 조달하는 연간 약 3만톤이 핵심적인 역할을 하고 있다. 따라서, 이번 딜의 함의는 계약된 물량의 규모보다 LG화학이 Non-China 리튬 업체와의 협업 확대 가능성을 적극적으로 고려하고 있다는 점에 방점이 찍히는 것으로 판단한다. 2023~25년 Upstream에 대한 대규모 투자와 LGES 지분 활용 가능성은 유효한 스토리다. 섹터 Top Pick을 유지한다.

Update

BUY

| TP(12M): 850,000원 | CP(2월16일): 717,000원

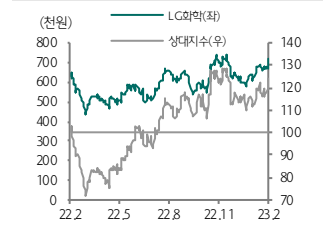
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,475.48
52주 최고/최저(원)	740,000/439,000
시가총액(십억원)	50,614.7
시가총액비중(%)	2.58
발행주식수(천주)	70,592.3
60일 평균 거래량(천주)	190.2
60일 평균 거래대금(십억원)	126.2
22년 배당금(예상, 원)	10,000
22년 배당수익률(예상, %)	1.67
외국인지분율(%)	48.58
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	33.37
국민연금공단	6.84
주가상승률	1M 6M 12M
절대	12.4 8.3 9.8
상대	8.9 10.8 21.1

Consensus Data

	2022	2023
매출액(십억원)	52,718.6	63,020.1
영업이익(십억원)	3,334.3	3,506.8
순이익(십억원)	2,716.3	2,569.1
EPS(원)	31,091	28,979
BPS(원)	389,904	413,420

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	십억원	30,058.9	42,654.7	51,864.9	60,917.7	67,130.6
영업이익	십억원	1,805.4	5,025.5	2,995.7	3,502.4	4,961.2
세전이익	십억원	951.6	4,890.7	2,843.8	3,263.9	4,698.3
순이익	십억원	512.6	3,669.8	1,916.3	2,219.8	3,195.4
EPS	원	6,549	46,880	24,480	28,357	40,820
증감율	%	63.60	615.83	(47.78)	15.84	43.95
PER	배	125.82	13.12	24.51	25.28	17.56
PBR	배	3.57	2.22	2.07	2.33	2.11
EV/EBITDA	배	16.57	7.37	10.02	10.38	8.49
ROE	%	2.93	18.47	8.64	9.49	12.62
BPS	원	230,896	277,357	289,889	308,242	339,058
DPS	원	10,000	12,000	10,000	10,000	10,000



Analyst 윤재성

02-3771-7567

js.yoon@hanafn.com

RA 신용주

02-3771-7790

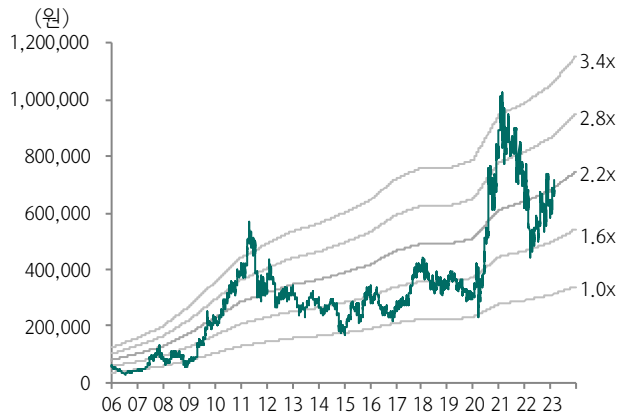
hongjushin@hanafn.com

그림 1. LGES-LG화학 Capa 확장 계획 및 자급률 비교

	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F
셀(단위: GWh)								
Total		135	200	253	349	540	567	624
유럽		70	68	79	93	108	113	125
미국		5	14	36	94	243	255	281
아시아 및 기타		60	118	138	162	189	198	218
양극재(단위: 천톤)								
LGES 양극재 필요량(Total)		189	280	354	489	756	794	873
유럽		98	95	111	130	151	159	175
미국		7	20	50	132	340	357	393
아시아 및 기타		84	165	193	227	265	278	306
LG화학 양극재 Total								
Year-End	36	76	88	100	100	220	280	340
Year-Average	32	70	73	100	100	170	225	255
한국	30	30	40	60	60	140	170	170
청주(No.1~3)	30	30	30	30	30	30	30	30
청주(No.4)			10	30	30	30	30	30
구미						60	60	60
국내 추가(추정)						20	50	50
중국	4	40	40	40	40	50	50	50
중국 우시(LEYOU)	4	40	40	40	40	50	50	50
북미/유럽						30	60	120
미국 테네시						30	60	120
칠레 SQM								
LGES 양극재 내재화율		40%	31%	28%	20%	29%	35%	39%
전구체(단위: 천톤)								
LGES 전구체 필요량(Total)		170	252	319	440	680	714	786
유럽		88	86	100	117	136	143	157
미국		6	18	45	118	306	321	354
아시아 및 기타		76	149	174	204	238	250	275
LG화학 전구체 필요량	32	68	79	90	90	198	252	306
LG화학 전구체 Total	9	45	45	45	55	65	65	95
익산	5	5	5	5	5	5	5	5
취저우	4	40	40	40	40	40	40	40
난징/취저우(리사이클+전구체)								
한국전구체					10	20	20	50
LGES 기준 전구체 내재화율		26%	18%	14%	13%	10%	9%	12%
LG화학 기준 전구체 내재화율		66%	57%	50%	61%	33%	26%	31%
탄산/수산화리튬(단위: 천톤)								
	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F
LGES 수산화리튬 필요량(Total)		120	178	225	311	481	505	556
유럽		62	61	70	83	96	101	111
미국		4	12	32	84	216	227	250
아시아 및 기타		53	105	123	144	168	177	194
LG화학 수산화리튬 필요량	23	48	56	64	64	140	178	216
LG화학+LGES 장기공급(Total)	33	39	42	64	98	144	144	142
LG화학 장기공급 내역	33	33	33	46	50	50	50	48
캐나다 Nemaska Lithium	7	7	7	7	7	7	7	8
호주 Tianqi Lithium Kwinana	7	7	7	7	7	7	7	7
중국 Ganfeng Lithium	18	18	18	18	18	18	18	18
중국 Tianqi Lithium				10	10	10	10	11
미국 Piedmont Lithium				4	7	7	7	4
LGES 장기공급(Total)		7	9	18	48	94	94	94
LGES 장기공급 내역(수산화리튬)		7	7	7	7	53	53	53
칠레 SQM		7	7	7	7	7	7	7
독일 Vulcan Energy						9	9	9
캐나다 애벌론						11	11	11
캐나다 스노레이크						20	20	20
미국 Compass Minerals						6	6	6
LGES 장기공급 내역(정광/염호)			2	11	41	41	41	41
캐나다 Sigma Lithium			2	11	21	21	21	21
호주 Liontown					20	20	20	20
POSCO홀딩스(MOU)								
포스코리튬솔루션					58	95	95	97
포스코아르헨티나					43	43	43	44
포스코HY클린메탈					12.5	50	50	50
					2	2	2	3
LGES 기준 장기공급계약 비율		33%	23%	28%	32%	30%	29%	26%
LG화학 기준 장기공급계약 비율		67%	58%	73%	79%	36%	28%	22%
LGES 기준 내재화율		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
LG화학 기준 내재화율		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

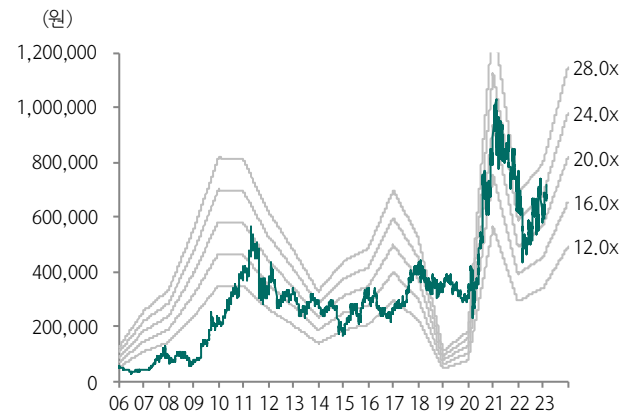
자료: 하나증권

그림 2. LG화학 12M Fwd PBR 밴드



자료: 하나증권

그림 3. LG화학 12M Fwd PER 밴드



자료: 하나증권

표 3. LG화학 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	FY2020	FY2021	FY2022P	FY2023F
매출액	11,595.0	12,240.0	14,178.0	13,851.9	14,577.9	14,624.0	15,668.4	16,047.5	30,076.7	42,654.7	51,864.9	60,917.7
QoQ(%)	5.9%	5.6%	15.8%	-2.3%	5.2%	0.3%	7.1%	2.4%				
YoY(%)	20.3%	6.8%	33.6%	26.5%	25.7%	19.5%	10.5%	15.9%	5.1%	41.8%	21.6%	17.5%
석유화학	5,964.0	5,988.0	5,493.0	4,279.0	4,438.0	4,513.6	4,785.2	4,750.2	14,365.0	20,759.0	21,724.0	18,487.0
첨단소재	1,568.0	2,018.0	2,582.0	1,883.0	2,386.8	2,531.4	2,627.5	2,678.8	3,598.0	4,792.0	8,051.0	10,224.5
전지	4,342.3	5,070.6	7,648.2	8,537.5	8,500.4	8,467.2	9,249.9	9,483.0	12,371.8	17,649.7	25,598.6	35,700.5
팜한농	261.0	241.0	157.0	135.0	274.1	253.1	164.9	141.8	601.3	649.3	794.0	833.7
생명과학	217.0	222.0	225.0	245.0	238.7	244.2	247.5	269.5	661.3	760.0	909.0	999.9
영업이익	1,024.8	878.5	901.2	191.3	585.9	845.2	1,076.7	994.6	1,798.6	5,025.5	2,995.7	3,502.4
영업이익률(%)	8.8%	7.2%	6.4%	1.4%	4.0%	5.8%	6.9%	6.2%	6.0%	11.8%	5.8%	5.7%
QoQ(%)	36.9%	-14.3%	2.6%	-78.8%	206.3%	44.3%	27.4%	-7.6%				
YoY(%)	-27.4%	-58.9%	24.0%	-74.4%	-42.8%	-3.8%	19.5%	420.0%	100.8%	179.4%	-40.4%	16.9%
석유화학	635.0	513.2	93.0	-166.0	-16.6	176.4	253.4	250.2	1,947.5	4,079.8	1,117.9	663.4
영업이익률(%)	10.6%	8.6%	1.7%	-3.9%	-0.4%	3.9%	5.3%	5.3%	13.6%	19.7%	5.1%	3.6%
QoQ(%)	-7.4%	-19.2%	-81.9%	적전	적지	흑전	43.6%	-1.3%				
YoY(%)	-35.5%	-61.3%	-91.4%	적전	적전	-65.6%	172.5%	흑전	40.7%	109.5%	-72.6%	-40.7%
첨단소재	154.0	335.0	416.0	18.1	148.2	197.8	231.7	255.4	186.0	233.0	923.1	833.2
영업이익률(%)	9.8%	16.6%	16.1%	1.0%	6.2%	7.8%	8.8%	9.5%	5.2%	4.9%	11.5%	8.1%
QoQ(%)	15,300.0%	117.5%	24.2%	-95.6%	716.9%	33.4%	17.1%	10.2%				
YoY(%)	75.0%	252.6%	749.0%	1,714.8%	-3.7%	-40.9%	-44.3%	1,307.1%	287.5%	25.3%	296.2%	-9.7%
LGES	258.9	195.6	521.9	237.3	416.0	460.1	603.0	509.9	-166.5	859.0	1,213.7	1,989.0
영업이익률(%)	6.0%	3.9%	6.8%	2.8%	4.9%	5.4%	6.5%	5.4%	-1.3%	4.9%	4.7%	5.6%
QoQ(%)	240.7%	-24.4%	166.8%	-54.5%	75.3%	10.6%	31.0%	-15.4%				
YoY(%)	-24.1%	-76.0%	흑전	212.2%	60.7%	135.2%	15.5%	114.9%	적지	흑전	41.3%	63.9%
팜한농	41.0	17.0	-3.0	-14.0	41.0	17.0	-3.0	-14.0	24.9	30.0	41.0	41.0
영업이익률(%)	15.7%	7.1%	-1.9%	-10.4%	15.0%	6.7%	-1.8%	-9.9%	4.1%	4.6%	5.2%	4.9%
QoQ(%)	흑전	-58.5%	적전	적지	흑전	-58.5%	적전	적지				
YoY(%)	36.7%	0.0%	적지	적지	0.0%	0.0%	적지	적지	19.1%	20.5%	36.7%	0.0%
생명과학	32.0	24.0	6.0	11.0	18.3	14.8	12.5	14.1	53.9	67.0	73.0	59.7
영업이익률(%)	14.7%	10.8%	2.7%	4.5%	7.6%	6.1%	5.1%	5.2%	8.2%	8.8%	8.0%	6.0%
QoQ(%)	433.3%	-25.0%	-75.0%	83.3%	65.9%	-18.8%	-15.5%	13.0%				
YoY(%)	39.1%	-17.2%	-33.3%	83.3%	-43.0%	-38.3%	108.6%	28.6%	44.9%	24.3%	9.0%	-18.2%
당기순이익	769.2	718.3	713.9	-5.9	410.0	601.3	771.2	698.0	682.4	3,953.9	2,141.4	2,480.5
당기순이익률(%)	6.6%	5.9%	5.0%	0.0%	2.8%	4.1%	4.9%	4.3%	2.3%	9.3%	4.1%	4.1%
QoQ(%)	128.4%	-6.6%	-0.6%	적전	흑전	46.7%	28.2%	-9.5%				
YoY(%)	-43.9%	-54.1%	5.0%	적전	-46.7%	-16.3%	8.0%	흑전	81.4%	479.4%	-45.8%	15.8%
지배순이익	688.2	659.3	614.4	-116.5	380.5	558.1	690.1	591.0	512.6	3,669.8	1,916.3	2,219.8

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	30,058.9	42,654.7	51,864.9	60,917.7	67,130.6
매출원가	23,741.4	31,436.4	42,692.6	50,160.7	54,174.9
매출총이익	6,317.5	11,218.3	9,172.3	10,757.0	12,955.7
판매비	4,512.1	6,192.8	6,176.5	7,254.6	7,994.5
영업이익	1,805.4	5,025.5	2,995.7	3,502.4	4,961.2
금융손익	(691.4)	25.9	(303.7)	(284.4)	(308.8)
종속/관계기업손익	9.3	(6.6)	3.3	3.3	3.3
기타영업외손익	(171.7)	(154.1)	148.5	42.6	42.6
세전이익	951.6	4,890.7	2,843.8	3,263.9	4,698.3
법인세	367.8	1,235.8	702.4	783.3	1,127.6
계속사업이익	583.8	3,654.9	2,141.4	2,480.5	3,570.7
중단사업이익	98.7	299.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	682.4	3,953.9	2,141.4	2,480.5	3,570.7
비자배주주지분 순이익	169.8	284.1	225.1	260.7	375.3
지배주주순이익	512.6	3,669.8	1,916.3	2,219.8	3,195.4
지배주주지분포괄이익	451.8	4,413.6	1,968.5	2,280.3	3,282.5
NOPAT	1,107.5	3,755.6	2,255.8	2,661.8	3,770.5
EBITDA	4,116.3	7,866.4	6,018.2	6,622.4	8,219.4
성장성(%)					
매출액증가율	9.89	41.90	21.59	17.45	10.20
NOPAT증가율	90.19	239.11	(39.94)	18.00	41.65
EBITDA증가율	53.48	91.10	(23.49)	10.04	24.12
영업이익증가율	118.73	178.36	(40.39)	16.91	41.65
(지배주주)순이익증가율	63.56	615.92	(47.78)	15.84	43.95
EPS증가율	63.60	615.83	(47.78)	15.84	43.95
수익성(%)					
매출총이익률	21.02	26.30	17.68	17.66	19.30
EBITDA이익률	13.69	18.44	11.60	10.87	12.24
영업이익률	6.01	11.78	5.78	5.75	7.39
계속사업이익률	1.94	8.57	4.13	4.07	5.32

투자지표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	6,549	46,880	24,480	28,357	40,820
BPS	230,896	277,357	289,889	308,242	339,058
CFPS	61,778	110,511	77,809	85,068	105,469
EBITDAPS	52,584	100,489	76,880	84,598	104,999
SPS	383,986	544,891	662,546	778,191	857,558
DPS	10,000	12,000	10,000	10,000	10,000
주가지표(배)					
PER	125.82	13.12	24.51	25.28	17.56
PBR	3.57	2.22	2.07	2.33	2.11
PCR	13.34	5.57	7.71	8.43	6.80
EV/EBITDA	16.57	7.37	10.02	10.38	8.49
PSR	2.15	1.13	0.91	0.92	0.84
재무비율(%)					
ROE	2.93	18.47	8.64	9.49	12.62
ROA	1.36	7.93	3.60	3.80	4.88
ROIC	4.85	13.64	6.51	6.61	8.31
부채비율	120.27	120.32	127.69	137.19	142.60
순부채비율	33.73	46.76	58.20	63.02	59.81
이자보상배율(배)	9.11	23.82	11.82	12.96	16.55

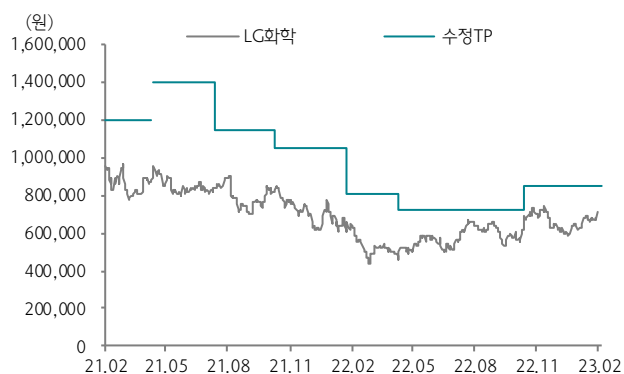
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	16,319.7	20,413.8	17,772.9	17,251.4	18,638.5
금융자산	3,906.1	3,914.0	1,109.7	423.1	1,643.6
현금성자산	3,274.3	3,760.8	923.5	204.4	1,402.6
매출채권	5,298.4	6,387.0	6,450.8	6,515.4	6,580.5
재고자산	5,349.7	8,283.5	8,366.3	8,450.0	8,534.5
기타유동자산	1,765.5	1,829.3	1,846.1	1,862.9	1,879.9
비유동자산	25,069.2	30,721.5	37,611.8	44,254.7	50,809.5
투자자산	558.7	1,639.1	1,651.9	1,664.8	1,677.8
금융자산	249.4	1,103.8	1,111.2	1,118.7	1,126.2
유형자산	20,567.5	24,378.3	31,452.2	38,255.2	44,949.2
무형자산	2,279.9	2,444.3	2,247.9	2,074.9	1,922.7
기타비유동자산	1,663.1	2,259.8	2,259.8	2,259.8	2,259.8
자산총계	41,388.9	51,135.3	55,384.7	61,506.1	69,448.0
유동부채	12,624.2	15,062.1	17,356.8	19,958.7	22,701.8
금융부채	1,565.6	3,477.1	3,477.1	3,477.1	3,477.1
매입채무	3,458.5	3,742.1	4,550.1	5,344.4	5,889.4
기타유동부채	7,600.1	7,842.9	9,329.6	11,137.2	13,335.3
비유동부채	9,974.2	12,863.2	13,703.2	15,616.5	18,119.2
금융부채	8,679.1	11,288.8	11,788.8	13,288.8	15,288.8
기타비유동부채	1,295.1	1,574.4	1,914.4	2,327.7	2,830.4
부채총계	22,598.5	27,925.3	31,060.0	35,575.2	40,820.9
지배주주지분	18,039.1	21,693.8	22,674.9	24,111.5	26,523.9
자본금	391.4	391.4	391.4	391.4	391.4
자본잉여금	2,692.5	2,696.4	2,696.4	2,696.4	2,696.4
자본조정	(55.0)	(37.3)	(37.3)	(37.3)	(37.3)
기타포괄이익누계액	(165.1)	551.4	551.4	551.4	551.4
이익잉여금	15,175.3	18,091.9	19,073.0	20,509.7	22,922.0
비지배주주지분	751.3	1,516.2	1,649.9	1,819.3	2,103.2
자본총계	18,790.4	23,210.0	24,324.8	25,930.8	28,627.1
순금융부채	6,338.6	10,851.9	14,156.2	16,342.7	17,122.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	5,840.8	5,509.8	6,924.1	7,754.2	9,461.1
당기순이익	682.4	3,953.9	2,141.4	2,480.5	3,570.7
조정	3,892.0	4,562.6	3,055.6	3,153.2	3,291.3
감가상각비	2,311.0	2,840.9	3,022.5	3,120.0	3,258.2
외환거래손익	10.4	(29.9)	36.4	36.4	36.4
지분법손익	(312.1)	(6.1)	(3.3)	(3.3)	(3.3)
기타	1,882.7	1,757.7	(0.0)	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	1,266.4	(3,006.7)	1,727.1	2,120.5	2,599.1
투자활동 현금흐름	(5,296.4)	(5,349.3)	(10,070.3)	(9,919.8)	(9,959.8)
투자자산감소(증가)	26.2	(1,073.7)	(100.8)	(100.9)	(101.1)
자본증가(감소)	(5,498.3)	(5,688.0)	(9,900.0)	(9,750.0)	(9,800.0)
기타	175.7	1,412.4	(69.5)	(68.9)	(58.7)
재무활동 현금흐름	938.1	123.7	(435.3)	716.9	1,216.9
금융부채증가(감소)	1,829.5	4,521.2	500.0	1,500.0	2,000.0
자본증가(감소)	417.9	3.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1,131.7)	(3,531.7)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(177.6)	(869.7)	(935.3)	(783.1)	(783.1)
현금의 증감	1,385.6	486.6	(2,837.3)	(719.1)	1,198.1
Unlevered CFO	4,836.1	8,650.9	6,091.0	6,659.2	8,256.3
Free Cash Flow	305.0	(263.8)	(2,975.9)	(1,995.8)	(338.9)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG화학



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.11.1	BUY	850,000		
22.4.28	BUY	720,000	-20.10%	-6.81%
22.2.9	BUY	810,000	-34.46%	-18.40%
21.10.26	BUY	1,050,000	-32.05%	-19.05%
21.7.30	BUY	1,150,000	-30.77%	-21.91%
21.4.29	BUY	1,400,000	-39.51%	-33.00%
21.4.26	BUY	-	-	-
21.1.13	BUY	1,200,000	-25.14%	-14.33%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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	94.96%	5.04%	0.00%	100%

* 기준일: 2023년 02월 17일

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 2023년 2월 20일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2023년 2월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.