

# 롯데케미칼 (011170)

## 컨센 상회. 쌓여가는 현금으로 성장을 그린다

### 1Q21 영업이익 컨센 28% 상회. 상향된 컨센 마저 상회

1Q21 영업이익은 6,238억원(QoQ +194%, YoY 흑전)으로 컨센(4,872억원)을 28% 상회했다. 본격적인 시황 개선으로 전 사업부의 실적이 개선된 가운데, 특히 LC Titan, LC USA, 아로마틱의 완벽한 턴어라운드가 도드라졌다. LC Titan 영업이익은 1,331억원(QoQ +99%)이다. PE/PP 급등 영향이다. Olefin 영업이익은 3,131억원(QoQ +253%)으로 큰 폭 개선되었다. 대산NCC 정상가동 및 PE/PP, MEG, BD 회복 영향이다. Aromatic은 PIA, PET 회복, 롯데첨단소재는 ABS, PC 판가 상향, LC USA는 한파로 인한 가동중단에도 불구하고 MEG 호전으로 뚜렷하게 개선되었다.

### 2Q21 영업이익 QoQ +13% 개선 전망

2Q21 영업이익은 7,061억원(QoQ +13%, YoY +2,046%)으로 추가 개선을 예상한다. 미국 글로벌 업체들의 6월 PP가격 인상 뉴스 및 낮은 글로벌 재고 등을 감안하면 견조한 시황은 지속될 것이다. 여전히, 미국/유럽 PE/PP는 초강세가 지속되고 있다. 최근 글로벌 의류업체들의 매출 가이던스 상승 제시가 줄을 잇고 있다는 점을 감안하면 2Q21부터 본격적으로 MEG 및 Aromatic의 추가 개선 또한 기대된다.

### TP 상향. 2021년 순현금 규모 확대에 ESG 성장 예상

2021~22년 추정치를 10% 가량 조정함에 따라, TP를 45만원에서 50만원으로 상향한다. TP는 2021년 기준 PER 8.2배, PBR 1.15배에 불과해 전혀 부담스럽지 않다. 반면, 현 주가는 PBR 0.7배, PER 5배로 이익 정상화 사이클 진입을 감안하면 과도한 저평가 상태다. 2021년 말 추정 순현금 1조원 및 대산NCC 보험금 수령(미반영) 등을 감안하면, 2022년 순현금은 2조원에 육박할 전망이다. 회사가 제시한 다운스트림 확장, 리사이클 제품 관련 M&A, 친환경/배터리 소재(분리막 PE 등) 확장 등 신사업을 추진할 충분한 실탄이 마련되고 있는 것이다. 심지어, 부채비율도 40%에 불과해 재무적으로 매우 유리한 상황이다. 별도 기준 배당성향 30% 감안 시, 현 주가 기준 배당수익률은 3.4%로 배당 매력도 생겨났다. 이익 정상화 및 중장기 성장 가능성을 감안 시 편안한 투자가 가능한 영역이라 판단한다.

### Earnings Review

## BUY

| TP(12M): 500,000원(상향) | CP(5월07일): 309,000원

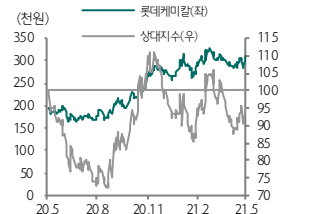
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,197.20
52주 최고/최저 (원)	328,000/165,000
시가총액(십억원)	10,591.1
시가총액비중(%)	0.47
발행주식수(천주)	34,275.4
60일 평균 거래량(천주)	302.4
60일 평균 거래대금(십억원)	92.3
21년 배당금(예상, 원)	10,500
21년 배당수익률(예상, %)	3.45
외국인지분율(%)	26.02
주요주주 지분율(%)	
롯데지주 외 10인	54.92
국민연금공단	10.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	6.4 23.6 58.1
상대	4.4 (6.6) (4.7)

#### Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	16,567.6	17,137.1
영업이익(십억원)	1,888.0	1,846.8
순이익(십억원)	1,439.7	1,416.8
EPS(원)	39,432	38,859
BPS(원)	407,284	435,996

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	15,123.5	12,223.0	18,293.5	19,679.6	19,945.2
영업이익	십억원	1,107.3	356.9	2,690.7	2,904.5	2,763.3
세전이익	십억원	1,248.6	246.7	2,920.5	3,160.4	3,033.5
순이익	십억원	715.0	158.5	2,089.1	2,281.8	2,190.2
EPS	원	20,860	4,623	60,949	66,574	63,901
증감율	%	(54.73)	(77.84)	1,218.39	9.23	(4.02)
PER	배	10.74	59.70	5.07	4.64	4.84
PBR	배	0.58	0.74	0.72	0.63	0.57
EV/EBITDA	배	4.55	8.42	2.91	2.47	2.23
ROE	%	5.51	1.22	15.11	14.47	12.41
BPS	원	385,244	374,803	432,152	488,225	541,626
DPS	원	6,700	3,600	10,500	10,500	10,500



Analyst 윤재성

02-3771-7567

js.yoon@hanafn.com

RA 이재선

02-3771-3869

jaeseon.ha@hanafn.com

표 1. 롯데케미칼 1Q21 Review

(십억원, %, %p)

	1Q21P	4Q20	1Q20	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	4,168.3	3,219.7	3,275.6	27.3	29.5	4,154.5	0.3
영업이익	623.8	216.2	(86.0)	흑전	188.5	487.2	28.0
세전이익	703.7	144.6	(127.0)	흑전	386.7		N/A
순이익	506.3	75.3	(77.5)	흑전	572.4	337.9	49.8
영업이익률	15.0	6.7	(2.6)	흑전	8.3	11.7	3.2
세전이익률	16.9	4.5	(3.9)	흑전	12.4	0.0	16.9
순이익률	12.1	2.3	(2.4)	흑전	9.8	8.1	4.0

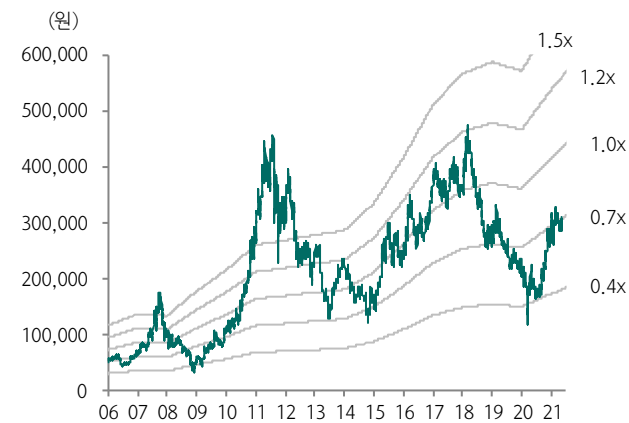
자료: 하나금융투자

표 2. 롯데케미칼 연간 실적 추정치 변경 내역

	2021F			2022F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	18,293.5	17,841.1	2.5	19,679.6	19,209.7	2.4
영업이익	2,690.7	2,381.3	13.0	2,904.5	2,621.9	10.8
세전이익	2,920.5	2,439.6	19.7	3,160.4	2,703.9	16.9
순이익	2,089.1	1,761.4	18.6	2,281.8	1,952.2	16.9
영업이익률	14.7	13.3	1.4	14.8	13.6	1.1
세전이익률	16.0	13.7	2.3	16.1	14.1	2.0
순이익률	11.4	9.9	1.5	11.6	10.2	1.4

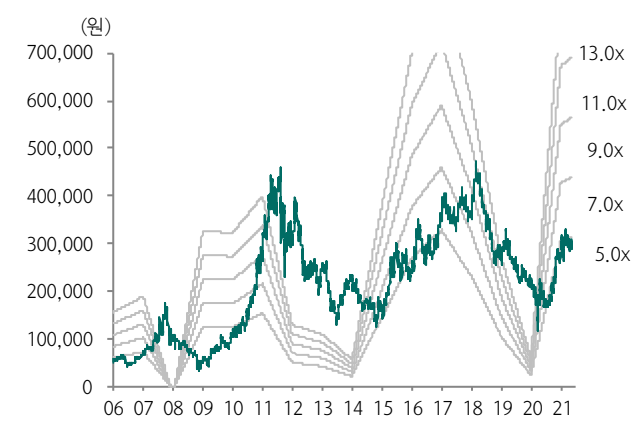
자료: 하나금융투자

그림 1. 롯데케미칼 12M Fwd PBR 밴드차트



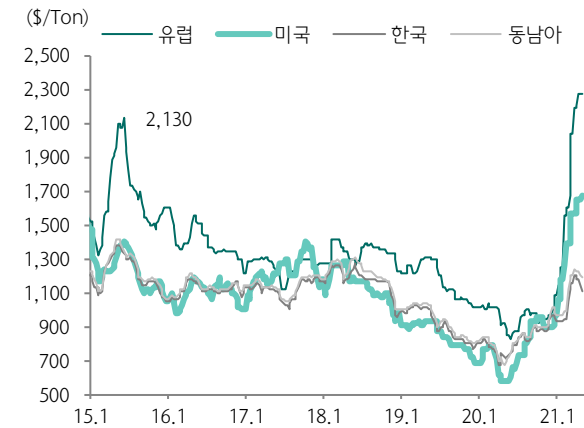
자료: 하나금융투자

그림 2. 롯데케미칼 12M Fwd PER 밴드차트



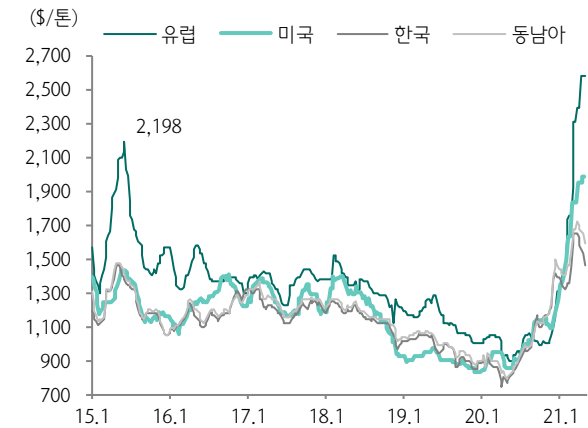
자료: 하나금융투자

그림 3. 유럽/미국 HDPE 가격 폭등 중



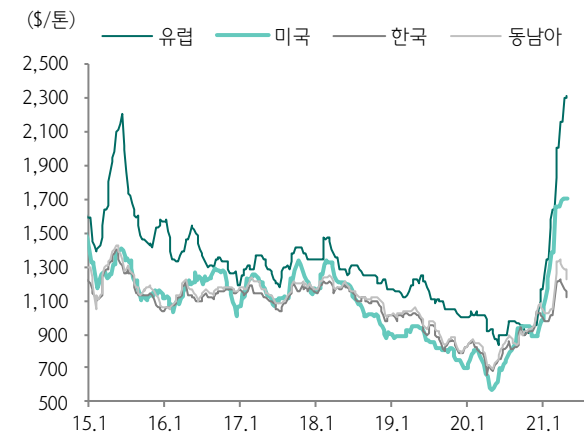
자료: 하나금융투자

그림 4. 유럽/미국 LDPE 가격 폭등 중



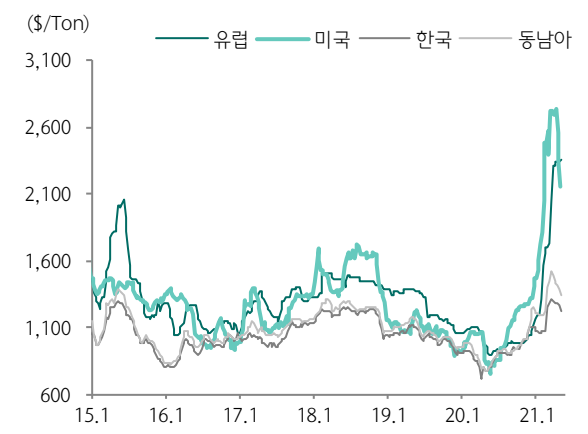
자료: 하나금융투자

그림 5. 유럽/미국 LLDPE 가격 폭등 중



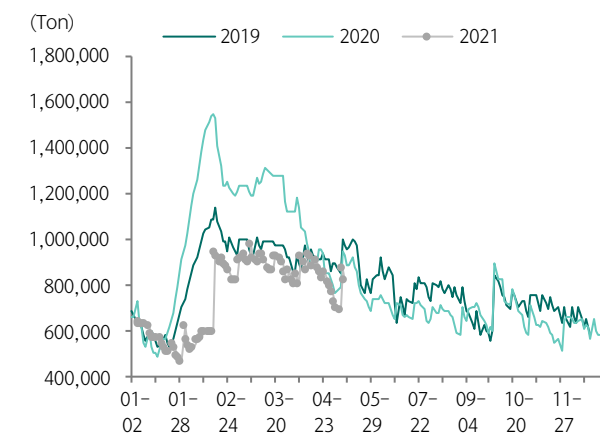
자료: 하나금융투자

그림 6. 유럽/미국 PP 가격 폭등 중



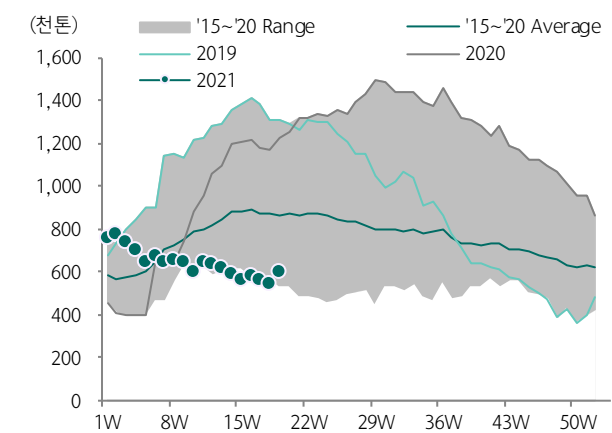
자료: 하나금융투자

그림 7. 중국 Sinopec/PetroChina의 PE/PP 재고 낮은 수준



자료: 하나금융투자

그림 8. 동중국 MEG 재고 낮은 수준



자료: 하나금융투자

표 3. 롯데케미칼 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20	1Q21P	2Q21F	3Q21F	4Q21F	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F
<b>매출액</b>	<b>3,275.6</b>	<b>2,682.2</b>	<b>3,045.5</b>	<b>3,231.3</b>	<b>4,168.3</b>	<b>4,657.0</b>	<b>4,731.2</b>	<b>4,737.0</b>	<b>15,388.6</b>	<b>12,234.6</b>	<b>18,293.5</b>	<b>19,679.6</b>
QoQ(%)	-11.3%	-18.1%	13.5%	6.1%	29.0%	11.7%	1.6%	0.1%				
YoY(%)	-12.0%	-33.5%	-22.7%	-12.5%	27.3%	73.6%	55.4%	46.6%	-7.0%	-20.5%	49.5%	7.6%
Olefin 부문	1,603.8	1,100.3	1,218.6	1,347.3	1,928.3	2,178.1	2,211.0	2,213.4	7,473.8	5,270.0	8,530.9	9,182.2
Aromatic 부문	437.5	349.8	376.1	390.7	527.8	581.5	590.6	590.6	2,613.2	1,554.1	2,290.4	2,453.1
LC Titan	422.6	443.2	544.0	523.7	651.1	748.7	760.4	760.4	2,372.8	1,933.5	2,920.7	3,158.7
롯데첨단소재	808.7	772.6	863.3	885.2	1,041.4	1,159.8	1,177.9	1,177.9	2,936.7	3,329.8	4,557.1	4,893.0
LC USA	109.2	99.7	64.4	106.1	152.2	121.3	123.8	127.1	310.0	379.4	524.4	522.6
<b>영업이익</b>	<b>-86.0</b>	<b>32.9</b>	<b>193.8</b>	<b>212.6</b>	<b>623.8</b>	<b>706.1</b>	<b>708.9</b>	<b>652.0</b>	<b>1,101.1</b>	<b>353.3</b>	<b>2,690.7</b>	<b>2,904.5</b>
영업이익률(%)	-2.6%	1.2%	6.4%	6.6%	15.0%	15.2%	15.0%	13.8%	7.2%	2.9%	14.7%	14.8%
QoQ(%)	적전	흑전	489.1%	9.7%	193.5%	13.2%	0.4%	-8.0%				
YoY(%)	적전	-90.5%	-38.4%	49.1%	흑전	2046.1%	265.8%	206.7%	-44.0%	-67.9%	661.7%	7.9%
<b>Olefin 부문</b>	<b>-11.7</b>	<b>4.1</b>	<b>79.0</b>	<b>88.8</b>	<b>313.1</b>	<b>362.0</b>	<b>369.3</b>	<b>343.9</b>	<b>740.1</b>	<b>160.2</b>	<b>1,388.2</b>	<b>1,530.4</b>
영업이익률(%)	-0.7%	0.4%	6.5%	6.6%	16.2%	16.6%	16.7%	15.5%	9.9%	3.0%	16.3%	16.7%
QoQ(%)	적전	흑전	1826.8%	12.4%	252.6%	15.6%	2.0%	-6.9%				
YoY(%)	적전	-98.2%	-62.4%	-22.2%	흑전	8728.8%	367.4%	287.2%	-42.3%	-78.4%	766.6%	10.2%
<b>Aromatic 부문</b>	<b>-40.7</b>	<b>2.8</b>	<b>5.5</b>	<b>-3.3</b>	<b>39.9</b>	<b>56.0</b>	<b>55.3</b>	<b>48.5</b>	<b>86.6</b>	<b>-35.7</b>	<b>199.6</b>	<b>219.8</b>
영업이익률(%)	-9.3%	0.8%	1.5%	-0.8%	7.6%	9.6%	9.4%	8.2%	3.3%	-2.3%	8.7%	9.0%
QoQ(%)	적지	흑전	96.4%	적전	흑전	40.3%	-1.2%	-12.3%				
YoY(%)	적전	-94.4%	1.9%	적지	흑전	1898.6%	905.0%	흑전	-73.7%	적전	흑전	10.1%
<b>LC Titan</b>	<b>-69.5</b>	<b>32.6</b>	<b>48.1</b>	<b>67.0</b>	<b>133.1</b>	<b>150.2</b>	<b>151.5</b>	<b>137.9</b>	<b>65.0</b>	<b>78.2</b>	<b>572.7</b>	<b>602.4</b>
영업이익률(%)	-16.4%	7.4%	8.8%	12.8%	20.4%	20.1%	19.9%	18.1%	2.7%	4.0%	19.6%	19.1%
QoQ(%)	적지	흑전	47.5%	39.3%	98.7%	12.8%	0.9%	-8.9%				
YoY(%)	적전	58.3%	132.4%	흑전	흑전	360.7%	214.9%	105.9%	-64.8%	20.3%	632.4%	5.2%
<b>롯데첨단소재</b>	<b>41.0</b>	<b>24.3</b>	<b>99.5</b>	<b>82.7</b>	<b>115.7</b>	<b>134.2</b>	<b>128.5</b>	<b>116.5</b>	<b>181.2</b>	<b>247.5</b>	<b>495.0</b>	<b>527.7</b>
영업이익률(%)	5.1%	3.1%	11.5%	9.3%	11.1%	11.6%	10.9%	9.9%	6.2%	7.4%	10.9%	10.8%
QoQ(%)	12.9%	-40.7%	309.5%	-16.9%	39.9%	16.0%	-4.2%	-9.4%				
YoY(%)	30.6%	-58.7%	81.9%	127.8%	182.2%	452.3%	29.2%	40.9%	-23.2%	36.6%	100.0%	6.6%
<b>LC USA</b>	<b>13.9</b>	<b>-12.8</b>	<b>-22.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>48.6</b>	<b>30.3</b>	<b>31.0</b>	<b>31.8</b>	<b>77.0</b>	<b>-21.6</b>	<b>141.7</b>	<b>130.7</b>
영업이익률(%)	12.7%	-12.8%	-34.6%	-0.4%	31.9%	25.0%	25.0%	25.0%	24.8%	-5.7%	27.0%	25.0%
QoQ(%)	-57.4%	적전	적지	적지	흑전	-37.6%	2.0%	2.7%				
YoY(%)		적전	적전	적전	249.6%	흑전	흑전	흑전		적전	흑전	-7.8%
<b>당기순이익</b>	<b>-90.2</b>	<b>30.7</b>	<b>147.8</b>	<b>87.1</b>	<b>537.9</b>	<b>576.4</b>	<b>578.6</b>	<b>526.7</b>	<b>756.7</b>	<b>175.3</b>	<b>2,219.6</b>	<b>2,401.9</b>
당기순이익률(%)	-2.8%	1.1%	4.9%	2.7%	12.9%	12.4%	12.2%	11.1%	4.9%	1.4%	12.1%	12.2%
QoQ(%)	적전	흑전	382.2%	-41.1%	517.7%	7.2%	0.4%	-9.0%				
YoY(%)	적전	-88.7%	-31.0%	82.9%	흑전	1780.6%	291.5%	504.8%	-53.9%	-76.8%	1165.8%	8.2%
<b>지배순이익</b>	<b>-77.5</b>	<b>19.9</b>	<b>140.7</b>	<b>75.3</b>	<b>506.3</b>	<b>542.5</b>	<b>544.6</b>	<b>495.7</b>	<b>715.0</b>	<b>158.5</b>	<b>2,089.1</b>	<b>2,281.8</b>

자료: 하나금융투자

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	15,123.5	12,223.0	18,293.5	19,679.6	19,945.2
매출원가	13,208.7	11,069.7	14,709.3	15,838.6	16,223.5
매출총이익	1,914.8	1,153.3	3,584.2	3,841.0	3,721.7
판매비	807.5	796.4	893.4	936.6	958.4
영업이익	1,107.3	356.9	2,690.7	2,904.5	2,763.3
금융손익	(59.3)	(72.9)	(51.4)	(25.2)	(11.0)
종속/관계기업손익	184.9	68.1	300.0	300.0	300.0
기타영업외손익	15.7	(105.3)	(18.8)	(18.8)	(18.8)
세전이익	1,248.6	246.7	2,920.5	3,160.4	3,033.5
법인세	390.0	71.4	700.9	758.5	728.1
계속사업이익	858.6	175.3	2,219.6	2,401.9	2,305.5
중단사업이익	(101.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	756.7	175.3	2,219.6	2,401.9	2,305.5
비자배주주지분 순이익	41.7	16.9	130.5	120.1	115.3
지배주주순이익	715.0	158.5	2,089.1	2,281.8	2,190.2
지배주주지분포괄이익	835.1	(127.9)	1,686.6	1,825.2	1,751.9
NOPAT	761.4	253.6	2,045.0	2,207.4	2,100.1
EBITDA	1,838.8	1,187.8	3,566.8	3,905.5	3,879.6
성장성(%)					
매출액증가율	(5.91)	(19.18)	49.66	7.58	1.35
NOPAT증가율	(45.99)	(66.69)	706.39	7.94	(4.86)
EBITDA증가율	(30.12)	(35.40)	200.29	9.50	(0.66)
영업이익증가율	(43.10)	(67.77)	653.91	7.95	(4.86)
(지배주주)순이익증가율	(54.72)	(77.83)	1,218.04	9.22	(4.01)
EPS증가율	(54.73)	(77.84)	1,218.39	9.23	(4.02)
수익성(%)					
매출총이익률	12.66	9.44	19.59	19.52	18.66
EBITDA이익률	12.16	9.72	19.50	19.85	19.45
영업이익률	7.32	2.92	14.71	14.76	13.85
계속사업이익률	5.68	1.43	12.13	12.21	11.56

투자지표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	20,860	4,623	60,949	66,574	63,901
BPS	385,244	374,803	432,152	488,225	541,626
CFPS	53,405	33,079	109,801	120,120	119,365
EBITDAPS	53,648	34,655	104,063	113,945	113,190
SPS	441,234	356,612	533,721	574,162	581,910
DPS	6,700	3,600	10,500	10,500	10,500
주가지표(배)					
PER	10.74	59.70	5.07	4.64	4.84
PBR	0.58	0.74	0.72	0.63	0.57
PCR	4.19	8.34	2.81	2.57	2.59
EV/EBITDA	4.55	8.42	2.91	2.47	2.23
PSR	0.51	0.77	0.58	0.54	0.53
재무비율(%)					
ROE	5.51	1.22	15.11	14.47	12.41
ROA	3.50	0.80	9.94	9.58	8.44
ROIC	6.94	2.42	19.04	18.59	16.49
부채비율	42.62	41.38	43.46	39.95	36.29
순부채비율	(1.11)	(2.37)	(6.49)	(10.46)	(15.11)
이자보상배율(배)	9.78	3.31	25.83	27.86	26.50

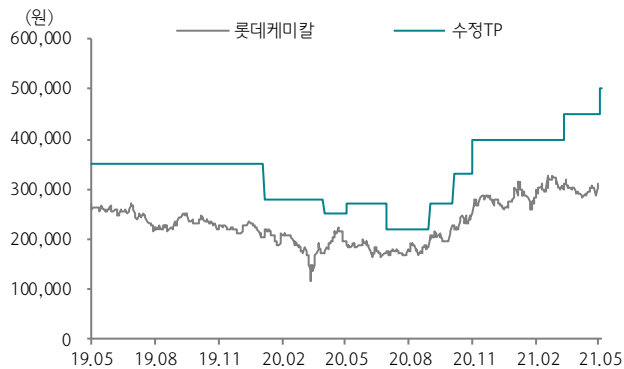
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	7,220.9	6,876.5	9,124.1	10,316.9	11,505.0
금융자산	3,807.3	3,742.6	4,448.0	5,288.6	6,409.2
현금성자산	1,352.0	1,522.3	1,455.3	2,119.6	3,206.4
매출채권	1,436.9	1,390.0	2,080.3	2,237.9	2,268.1
재고자산	1,679.7	1,557.1	2,330.5	2,507.0	2,540.9
기타유동자산	297.0	186.8	265.3	283.4	286.8
비유동자산	12,822.2	12,510.1	13,539.5	14,635.3	15,431.4
투자자산	3,203.3	3,419.1	3,618.5	3,878.8	3,928.7
금융자산	141.6	266.7	308.4	317.9	319.7
유형자산	7,505.1	7,173.1	8,084.2	8,992.4	9,804.2
무형자산	1,725.1	1,472.9	1,392.0	1,319.2	1,253.6
기타비유동자산	388.7	445.0	444.8	444.9	444.9
자산총계	20,043.1	19,386.5	22,663.6	24,952.2	26,936.4
유동부채	2,740.0	2,867.7	3,730.6	3,912.8	3,947.7
금융부채	1,211.5	1,273.6	1,277.8	1,278.7	1,278.9
매입채무	947.7	866.0	1,357.3	1,460.1	1,479.8
기타유동부채	580.8	728.1	1,095.5	1,174.0	1,189.0
비유동부채	3,249.9	2,806.5	3,135.3	3,210.3	3,224.7
금융부채	2,439.8	2,144.5	2,144.5	2,144.5	2,144.5
기타비유동부채	810.1	662.0	990.8	1,065.8	1,080.2
부채총계	5,990.0	5,674.2	6,865.8	7,123.1	7,172.4
지배주주지분	13,204.4	12,846.6	14,812.2	16,734.1	18,564.4
자본금	171.4	171.4	171.4	171.4	171.4
자본잉여금	880.8	880.5	880.5	880.5	880.5
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(6.2)	(282.3)	(282.3)	(282.3)	(282.3)
이익잉여금	12,158.4	12,076.9	14,042.6	15,964.5	17,794.9
비지배주주지분	848.7	865.8	985.6	1,095.0	1,199.6
자본총계	14,053.1	13,712.4	15,797.8	17,829.1	19,764.0
순금융부채	(156.0)	(324.4)	(1,025.6)	(1,865.3)	(2,985.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1,277.9	1,310.8	2,906.8	3,317.6	3,355.4
당기순이익	756.7	175.3	2,219.6	2,401.9	2,305.5
조정	41	86	84	96	106
감가상각비	731.6	830.9	876.1	1,001.0	1,116.3
외환거래손익	5.2	(30.8)	10.7	10.7	10.7
지분법손익	(184.9)	(68.1)	0.0	0.0	0.0
기타	(510.9)	(646.0)	(802.8)	(915.7)	(1,021.0)
영업활동 자산부채 변동	112.3	280.5	(155.7)	(41.1)	(7.9)
투자활동 현금흐름	662.4	(638.5)	(2,551.3)	(2,135.3)	(1,794.1)
투자자산감소(증가)	(398.1)	(215.8)	(210.1)	(271.1)	(60.6)
자본증가(감소)	(870.5)	(779.0)	(1,706.2)	(1,836.4)	(1,862.5)
기타	1,931.0	356.3	(635.0)	(27.8)	129.0
재무활동 현금흐름	(1,900.0)	(478.9)	(223.4)	(463.2)	(464.0)
금융부채증가(감소)	(1,194.7)	(233.2)	4.2	1.0	0.2
자본증가(감소)	(0.0)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(308.6)	(15.8)	(104.2)	(104.3)	(104.3)
배당지급	(396.7)	(229.6)	(123.4)	(359.9)	(359.9)
현금의 증감	22.0	193.4	(90.0)	664.3	1,086.9
Unlevered CFO	1,830.5	1,133.8	3,763.5	4,117.2	4,091.3
Free Cash Flow	385.6	508.6	1,200.7	1,481.2	1,492.9

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 롯데케미칼



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.10	BUY	500,000		
21.3.19	BUY	450,000	-33.88%	-29.56%
20.11.8	BUY	400,000	-27.78%	-18.00%
20.10.11	BUY	330,000	-28.71%	-24.24%
20.9.7	BUY	270,000	-23.15%	-15.19%
20.7.6	BUY	220,000	-19.45%	-13.18%
20.5.10	BUY	270,000	-32.65%	-26.30%
20.4.7	BUY	250,000	-20.71%	-10.60%
20.1.12	BUY	280,000	-32.70%	-20.89%
20.1.7	1년 경과		-	-
19.1.7	BUY	350,000	-26.92%	-5.43%

## 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	94.68%	5.32%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 05월 07일

## 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 5월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 5월 10일 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.