



BUY(Maintain)

목표주가: 760,000원

주가(7/4): 500,000원

시가총액: 352,962억원



화학/정유 Analyst 이동욱
treestump@kiwoom.com

Stock Data

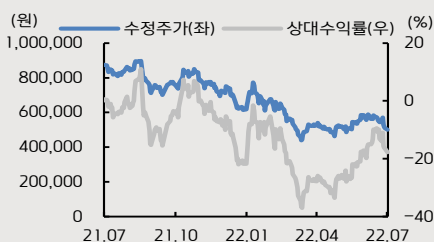
KOSPI(7/4)	2,300.34pt	
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	898,000원	439,000원
등락률	-44.3%	13.9%
수익률	절대	상대
1M	-14.5%	-0.8%
6M	-22.4%	0.9%
1Y	-41.1%	-16.0%

발행주식수	70,592천주
일평균 거래량(3M)	248천주
외국인 지분율	47.6%
배당수익률(2022E)	2.0%
BPS(2022E)	432,181원
주요 주주	LG 외 2인 33.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	30,058.9	42,654.7	52,475.0	53,828.4
영업이익	1,805.4	5,025.5	3,939.4	4,761.2
EBITDA	4,116.3	7,866.4	7,499.9	9,526.6
세전이익	951.6	4,890.7	3,920.9	4,743.5
순이익	682.4	3,953.9	3,058.3	3,699.9
지배주주지분순이익	512.6	3,669.8	2,752.5	3,330.0
EPS(원)	6,549	46,880	35,162	42,538
증감률(%YoY)	63.6	615.9	-25.0	21.0
PER(배)	125.8	13.1	14.2	11.8
PBR(배)	3.6	2.2	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	16.6	7.4	6.2	5.1
영업이익률(%)	6.0	11.8	7.5	8.8
ROE(%)	2.9	18.5	9.9	9.4
순부채비율(%)	33.5	46.9	21.7	23.3

Price Trend



LG화학(051910)

올해 2분기, 전지소재 매출액 1조원 상회 전망



LG화학의 올해 2분기 영업이익은 9,011억원으로 시장 기대치를 소폭 상회할 전망이다. 부정적인 매크로 환경 지속에도 불구하고, 석유화학부문의 다운스트림과 첨단소재부문이 견고한 수익성을 유지하고 있기 때문이다. 특히 첨단소재부문 중 전지소재의 매출액은 전 분기 대비 63% 이상 증가하며, 창사 최초로 분기 1조원을 상회할 것으로 보인다. 또한 현대차향 잔여 리콜 물량 축소로 엔솔 또한 하반기 실적 반등이 예상된다.

>>> 올해 2분기 영업이익, 시장 기대치 소폭 상회 전망

LG화학의 올해 2분기 영업이익은 9,011억원으로 시장 기대치(8,959억원)를 소폭 상회할 전망이다. 전 분기 대비 감소하는 수치이나, 석유화학부문 다운스트림이 견조한 수익성을 유지하고 있고, 첨단소재부문의 증익 효과가 지속되고 있기 때문이다.

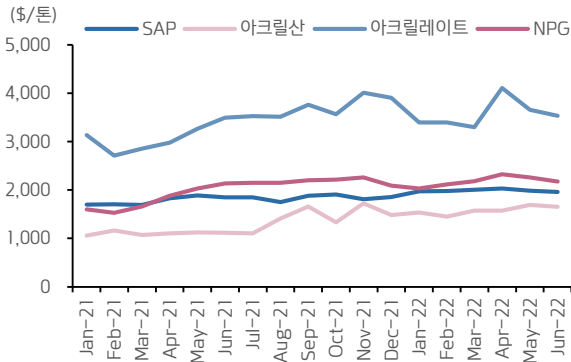
1) 석유화학부문 영업이익은 5,315억원으로 전 분기 대비 16.3% 감소할 전망이다. NCC부문이 경제성 악화로 가동률이 축소되었고, 부타디엔 가격 급등으로 고무/ABS의 수익성이 감소할 것으로 예상되기 때문이다. 다만 SAP/POE/PVC/가성소다/EVA의 높은 경제성 지속으로 타 경쟁사 대비 높은 영업이익을 기록할 전망이다. 2) 첨단소재부문 영업이익은 2,006억원으로 전 분기 대비 30.3% 증가할 전망이다. 전 제품군들의 수익성 개선에 기인한다. 특히 전지소재는 하이니켈 제품군 판매 확대, 양극재 판가 상승 및 증설 효과로 전 분기 대비 큰 폭의 외형 증가 효과가 발생할 것으로 보인다. 또한 IT소재 또한 고객사의 OLED 소재 재고 축적 수요 발생 등으로 수익성이 전 분기 대비 개선될 전망이다. 3) 에너지솔루션 영업이익은 2,008억원으로 전 분기 대비 22.4% 감소할 전망이다. 중국 원통형 고객사 생산 차질 등에 기인한다. 다만 중국/유럽 OEM 업체들의 가동률 개선으로 5~6월로 갈수록 실적이 개선된 것으로 추정된다.

>>> 첨단소재부문, 제품 라인업 확대 움직임

첨단소재부문 내 전지소재뿐만 아니라 OLED/반도체/엔지니어링 소재도 투자 및 제품 라인업이 확대되고 있다. 동사는 주로 대형 OLED 소재 위주로 사업을 영위하였는데, 중소형 OLED 블루, 레스 호스트 등 양산 제품 라인업을 확장하고 있다. 또한 반도체 소재부문은 점접착 소재(DAF)/적층 소재(CCL) 위주로 사업을 진행하였는데, 최근 마진율이 높은 후공정용 PR 등 패터닝 소재(액상 소재) 투자를 늘리고 있다. 또한 엔지니어링소재도 e 모빌리티용 배터리팩 플라스틱 소재의 개발/양산을 확대하고 있다.

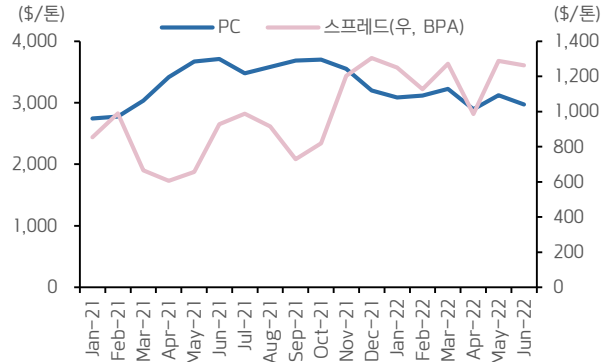
한편 동사의 올해 2분기 전지소재부문 매출액은 1조1,001억원으로 전 분기 대비 63% 이상 증가할 전망이다. 전구체/리튬 가격을 반영하며 양극재 판가가 상승하고 있는 가운데, 증설 효과가 올해 2분기에도 반영될 것으로 전망되기 때문이다. 특히 동사는 배터리 자회사 함께 해외 광산 통합을 통하여 경쟁사 대비 상대적으로 낮은 리튬 가격이 투입되는 것으로 추정된다.

LG화학 아크릴레이트/SAP부문 국내 가격 추이



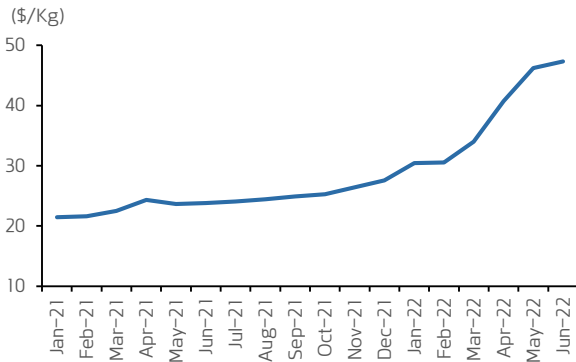
자료: KITA 등, 키움증권 리서치

국내 PC 가격 및 스프레드 추이



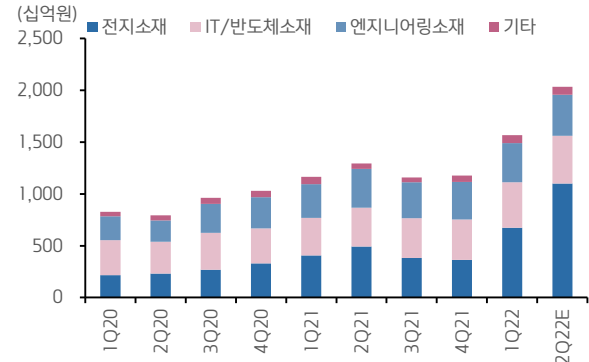
자료: KITA 등, 키움증권 리서치

국내 NCM 양극재 가격 추이



자료: KITA 등, 키움증권 리서치

LG화학 첨단소재부문 매출액 추이/전망



자료: LG화학, 키움증권 리서치

LG화학 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2019	2020	2021	2022E
매출액	9,650	11,456	10,600	10,949	11,608	13,216	14,146	13,505	27,353	30,059	42,655	52,475
석유화학	4,435	5,267	5,630	5,427	5,964	6,635	6,942	6,060	15,668	14,365	20,759	25,601
첨단소재	1,172	1,297	1,158	1,176	1,568	2,101	2,111	2,112	3,454	3,612	4,803	7,892
에너지솔루션	4,254	5,131	4,027	4,439	4,342	4,780	5,515	5,705	8,350	12,372	17,851	20,342
생명과학	162	203	177	218	217	219	191	235	628	661	760	863
판한농	211	210	123	128	261	225	132	137	591	601	672	754
영업이익	1,408	2,140	729	748	1,024	901	1,019	995	825	1,805	5,025	3,939
영업이익률	14.6%	18.7%	6.9%	6.8%	8.8%	6.8%	7.2%	7.4%	3.0%	6.0%	11.8%	7.5%
석유화학	984	1,325	1,087	686	635	531	613	446	1,417	1,956	4,082	2,225
첨단소재	88	95	49	1	154	201	186	213	48	186	233	754
에너지솔루션	341	724	-373	76	259	201	276	399	-455	-166	768	1,135
생명과학	23	29	9	6	32	11	10	12	37	55	67	64
판한농	30	17	-10	-7	41	17	-5	-15	21	25	30	38

자료: LG화학, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액	30,058.9	42,654.7	52,475.0	53,828.4	61,902.6
매출원가	23,741.4	31,436.4	40,918.6	41,182.0	47,359.3
매출총이익	6,317.5	11,218.3	11,556.4	12,646.4	14,543.3
판매비	4,512.1	6,192.8	7,617.0	7,885.2	9,038.3
영업이익	1,805.4	5,025.5	3,939.4	4,761.2	5,505.1
EBITDA	4,116.3	7,866.4	7,499.9	9,526.6	11,152.2
영업외손익	-853.8	-134.8	-18.5	-17.7	30.9
이자수익	35.9	75.7	137.0	184.7	267.6
이자비용	198.2	211.0	211.0	266.8	301.2
외환관련이익	1,139.7	1,067.6	1,107.0	1,126.4	1,126.4
외환관련손실	1,510.4	1,025.5	1,035.8	1,046.1	1,046.1
종속 및 관계기업손익	9.3	-6.6	-6.6	-6.6	-6.6
기타	-330.1	-35.0	-9.1	-9.3	-9.2
법인세차감전이익	951.6	4,890.7	3,920.9	4,743.5	5,535.9
법인세비용	367.8	1,235.8	862.6	1,043.6	1,217.9
계속사업순이익	583.8	3,654.9	3,058.3	3,699.9	4,318.0
당기순이익	682.4	3,953.9	3,058.3	3,699.9	4,318.0
지배주주순이익	512.6	3,669.8	2,752.5	3,330.0	3,886.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.9	41.9	23.0	2.6	15.0
영업이익 증감율	118.7	178.4	-21.6	20.9	15.6
EBITDA 증감율	53.5	91.1	-4.7	27.0	17.1
지배주주순이익 증감율	63.6	615.9	-25.0	21.0	16.7
EPS 증감율	63.6	615.9	-25.0	21.0	16.7
매출총이익률(%)	21.0	26.3	22.0	23.5	23.5
영업이익률(%)	6.0	11.8	7.5	8.8	8.9
EBITDA Margin(%)	13.7	18.4	14.3	17.7	18.0
지배주주순이익률(%)	1.7	8.6	5.2	6.2	6.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
유동자산	16,319.7	20,413.8	26,808.8	29,533.4	36,606.8
현금 및 현금성자산	3,274.3	3,760.8	6,902.1	9,348.8	13,608.7
단기금융자산	608.0	129.8	136.3	136.3	136.3
매출채권 및 기타채권	5,614.6	7,305.7	8,987.6	9,219.4	10,602.4
재고자산	5,349.7	8,283.5	10,190.5	10,453.4	12,021.4
기타유동자산	1,473.1	934.0	592.3	375.5	238.0
비유동자산	25,069.2	30,721.5	37,776.8	42,995.1	43,573.7
투자자산	558.7	1,495.5	1,711.3	1,927.1	2,142.8
유형자산	20,567.5	24,378.3	31,480.6	36,703.9	37,252.1
무형자산	2,279.9	2,444.3	2,181.5	1,960.7	1,775.4
기타비유동자산	1,663.1	2,403.4	2,403.4	2,403.4	2,403.4
자산총계	41,388.9	51,135.3	64,585.6	72,528.6	80,180.5
유동부채	12,624.2	15,062.1	16,068.7	16,336.8	17,199.1
매입채무 및 기타채무	9,247.7	8,577.1	9,583.7	9,851.8	10,714.1
단기금융부채	1,548.8	3,477.1	3,477.1	3,477.1	3,477.1
기타유동부채	1,827.7	3,007.9	3,007.9	3,007.9	3,007.9
비유동부채	9,974.2	12,863.2	12,863.2	16,770.4	19,174.4
장기금융부채	8,637.3	11,288.7	11,288.7	15,195.9	17,599.9
기타비유동부채	1,336.9	1,574.5	1,574.5	1,574.5	1,574.5
부채총계	22,598.5	27,925.3	28,931.9	33,107.2	36,373.5
자본지분	18,039.1	21,693.8	33,831.6	37,229.3	41,183.2
자본금	391.4	391.4	391.4	391.4	391.4
자본잉여금	2,692.5	2,696.4	12,014.0	12,014.0	12,014.0
기타자본	-55.0	-37.3	-37.3	-37.3	-37.3
기타포괄손익누계액	-165.1	551.4	1,398.5	2,245.7	3,092.9
이익잉여금	15,175.3	18,091.9	20,065.0	22,615.5	25,722.2
비지배지분	751.3	1,516.2	1,822.0	2,192.0	2,623.8
자본총계	18,790.4	23,210.0	35,653.7	39,421.3	43,807.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	5,840.8	5,509.8	11,712.6	15,634.2	15,192.6
당기순이익	682.4	3,953.9	3,058.3	3,699.9	4,318.0
비현금항목의 가감	4,153.7	4,697.0	6,395.8	7,789.9	8,797.4
유형자산감가상각비	2,130.0	2,617.7	3,297.6	4,544.7	5,461.8
무형자산감가상각비	181.0	223.2	262.8	220.7	185.4
지분법평가손익	-312.1	-6.1	-6.6	-6.6	-6.6
기타	2,154.8	1,862.2	2,842.0	3,031.1	3,156.8
영업활동자산부채증감	1,266.4	-3,006.7	-2,084.8	-9.8	-1,951.3
매출채권및기타채권의감소	-3,181.8	-653.9	-1,682.0	-231.8	-1,382.9
재고자산의감소	-565.7	-2,816.3	-1,907.1	-262.8	-1,568.0
매입채무및기타채무의증가	3,651.5	289.2	1,006.6	268.1	862.2
기타	1,362.4	174.3	497.7	216.7	137.4
기타현금흐름	-261.7	-134.4	4,343.3	4,154.2	4,028.5
투자활동 현금흐름	-5,296.4	-5,349.3	-9,696.2	-9,057.7	-5,299.7
유형자산의 취득	-5,535.8	-5,773.6	-10,400.0	-9,768.0	-6,010.0
유형자산의 처분	37.5	85.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-106.4	-128.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	15.7	-943.4	-222.4	-222.4	-222.4
단기금융자산의감소(증가)	-575.5	478.2	-6.5	0.0	0.0
기타	868.1	932.7	932.7	932.7	932.7
재무활동 현금흐름	938.1	123.7	8,811.7	3,557.0	2,053.8
차입금의 증가(감소)	879.1	555.3	0.0	3,907.2	2,404.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	9,317.7	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	8.8	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-177.6	-869.7	-935.3	-779.5	-779.5
기타	236.6	429.3	429.3	429.3	429.3
기타현금흐름	-96.9	202.4	-7,686.8	-7,686.8	-7,686.8
현금 및 현금성자산의 순증가	1,385.6	486.6	3,141.3	2,446.7	4,259.9
기초현금 및 현금성자산	1,888.6	3,274.3	3,760.8	6,902.1	9,348.8
기말현금 및 현금성자산	3,274.3	3,760.8	6,902.1	9,348.8	13,608.7

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)					
EPS	6,549	46,880	35,162	42,538	49,645
BPS	230,440	277,127	432,181	475,584	526,094
CFPS	61,778	110,511	120,771	146,776	167,543
DPS	10,000	12,000	10,000	10,000	10,000
주가배수(배)					
PER	125.8	13.1	14.2	11.8	10.1
PER(최고)	131.8	22.4	22.0		
PER(최저)	35.1	13.0	12.4		
PBR	3.6	2.2	1.2	1.1	1.0
PBR(최고)	3.7	3.8	1.8		
PBR(최저)	1.0	2.2	1.0		
PSR	2.1	1.1	0.7	0.7	0.6
PCFR	13.3	5.6	4.1	3.4	3.0
EV/EBITDA	16.6	7.4	6.2	5.1	4.2
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	102.8	21.3	23.0	19.0	16.3
배당수익률(%·보통주, 현금)	1.2	2.0	2.0	2.0	2.0
ROA	1.8	8.5	5.3	5.4	5.7
ROE	2.9	18.5	9.9	9.4	9.9
ROIC	3.6	11.6	8.4	8.5	9.0
매출채권회전율	6.3	6.6	6.4	5.9	6.2
재고자산회전율	5.8	6.3	5.7	5.2	5.5
부채비율	120.3	120.3	81.1	84.0	83.0
순차입금비율	33.5	46.9	21.7	23.3	16.7
이자보상배율	9.1	23.8	18.7	17.8	18.3
총차입금	10,186.1	14,765.7	14,765.7	18,672.9	21,076.9
순차입금	6,303.8	10,875.1	7,727.3	9,187.8	7,331.9
NOPLAT	4,116.3	7,866.4	7,499.9	9,526.6	11,152.2
FCF	-1,175.0	-2,698.3	-5,851.6	-1,298.6	1,979.8

Compliance Notice

- 당사는 7월 4일 현재 'LG화학' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

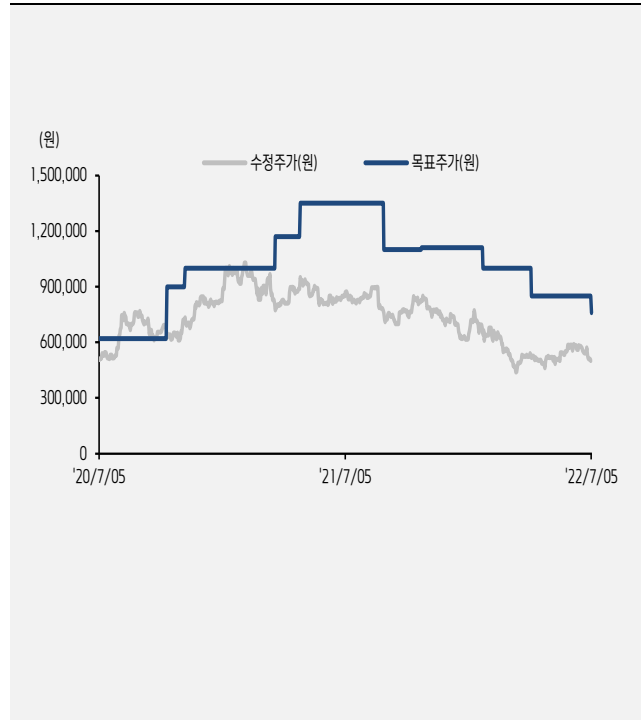
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 사원	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG화학 (051910)	2020-10-13	Buy(Maintain)	900,000원	6개월	-29.31	-27.78
	2020-10-26	Buy(Maintain)	900,000원	6개월	-28.23	-20.00
	2020-11-09	Buy(Maintain)	1,000,000원	6개월	-12.78	2.80
	2021-03-25	Buy(Maintain)	1,170,000원	6개월	-27.83	-23.33
	2021-04-29	Buy(Maintain)	1,350,000원	6개월	-31.19	-29.56
	2021-05-07	Buy(Maintain)	1,350,000원	6개월	-34.83	-29.56
	2021-06-04	Buy(Maintain)	1,350,000원	6개월	-37.01	-29.56
	2021-08-31	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-32.65	-29.45
	2021-10-05	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-30.60	-22.91
	2021-10-26	Buy(Maintain)	1,110,000원	6개월	-28.84	-23.42
	2021-11-22	Buy(Maintain)	1,110,000원	6개월	-34.93	-23.42
	2022-01-25	Buy(Maintain)	1,000,000원	6개월	-35.21	-32.20
	2022-02-09	Buy(Maintain)	1,000,000원	6개월	-43.42	-32.20
	2022-04-07	Buy(Maintain)	850,000원	6개월	-40.91	-38.24
	2022-04-28	Buy(Maintain)	850,000원	6개월	-40.57	-38.12
	2022-05-03	Buy(Maintain)	850,000원	6개월	-40.32	-38.12
	2022-05-20	Buy(Maintain)	850,000원	6개월	-39.42	-34.47
	2022-05-31	Buy(Maintain)	850,000원	6개월	-37.31	-30.71
	2022-07-05	Buy(Maintain)	760,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

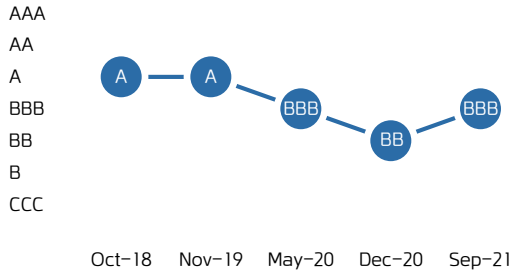
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/07/01~2022/06/30)

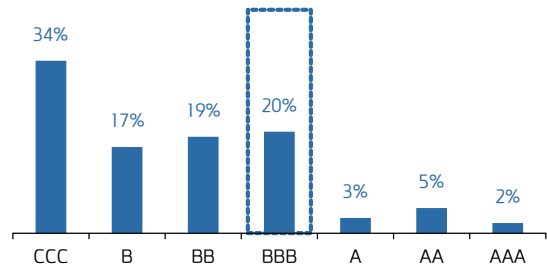
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 화학 기업 64개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.1	3.3		
환경	6.1	3.6	56.0%	
탄소 배출	9.7	4.5	15.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	0.8	2.5	15.0%	
물 부족	7.2	3.5	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	7.1	3.6	11.0%	
사회	3.2	2.4	11.0%	
화학적 안전성	3.2	2.3	11.0%	
지배구조	1.0	3.3	33.0%	▼0.6
기업 지배구조	2.1	4.4		▼0.7
기업 활동	2.9	4.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2021.12	미국: 전자담배 리튬이온 배터리의 폭발사고로 다친 고객들이 제기한 소송들, 캘리포니아 지방법원과 제11회 순회항소법원은 3건의 소송을 기각
2021.12	인도 비자카파트남: 독성 가스 누출로 12명 사망
2021.10	미국, LG에너지솔루션: Chevy Bolt 전기자동차에 장착된 배터리 결함으로 발생한 화재사고로 2명 부상. 화재사고 우려로 2017년부터 2019년까지 생산된 배터리에 대해 리콜 결정
2021.09	한국, LG에너지솔루션: 화재사고 우려로 2017년 4월부터 2018년 9월까지 생산된 특정 모델의 ESS에 대해 리콜을 결정. 10건의 화재 사고발생이 보고됨
2021.08	미국: LG화학의 아세톤은 공정가치보다 낮은 가격으로 판매된 혐의로 25.05%의 반담임 관세가 부과됨. LG화학은 반담임 결정에 항소

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (유기화학)	탄소 배출	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	화학적 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Sahara International Petrochemical Company SJSC	●●●●	●●	●●	●	●●	●●●	●●●	N/A	
LB Group Co., Ltd.	●	●	●	●	●	●●	●●●	N/A	◀▶
Saudi Kayan Petrochemical Company SJSC	●●	●●●	●	●	●●●	●	●	N/A	◀▶
BERGER PAINTS INDIA LIMITED	●●●●	●●●	●●●	●●	●●●	●●●●	●●	N/A	▲
TORAY INDUSTRIES, INC.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●	●●●	●●●●	N/A	▲
LG CHEM LTD	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●●	●	●●	BBB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치