

롯데에너지머티리얼즈 (020150. KS)

업황 둔화 불구 중장기 사업 가치는 탄탄

투자의견

BUY(유지)

목표주가

60,000 원(유지)

현재주가

34,550 원(08/06)

시가총액

1,593(십억원)

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

- 2분기 매출, 영업이익 2,627억원, 30억원으로 컨센서스(매출 2,522억원, 영업이익 38억원)와 유사한 수준
- 미국향 동박 매출 증가 2분기에도 지속. 구리가격 상승과 판가 레깅효과로 인한 원가율 상승과 운임상승으로 이익률 하락. 3분기 고객사 재고조정으로 물량 감소하나, 4분기에는 미국 고객 신규 공장 가동으로 성장 재개 가이던스
- 말레이시아 5,6공장 완공. 고객사와 샘플 테스트 중 4분기 매출 시작되고 내년 1분기부터 가동률 본격 상승
- 기존 고객의 ESS향 동박과 일본 고객용 하이브리드 차량 배터리용 동박 수요 증가로 전기차 부진 일부 상쇄
- 투자의견 'BUY', 목표주가 6만원 유지. 단기 실적 기준 밸류에이션 높지만, 중장기 기업 가치 핵심인 1) 중국 제외 생산성과 마진율이 가장 높은 말레이시아 공장 보유 2) 진입장벽 높은 미국 시장에서 선두 지위 확보를 감안하면 현재의 시가 총액 수준에서는 투자 매력이 높다고 판단

주가(원, 08/06)	34,550
시가총액(십억원)	1,593

발행주식수	46,111천주
52주 최고가	59,200원
최저가	30,500원
52주 일간 Beta	1.95
60일 일평균거래대금	194억원
외국인 지분율	9.6%
배당수익률(2024F)	0.6%

주주구성	
롯데케미칼 (외 22인)	53.4%
국민연금공단 (외 1인)	5.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-21.3	7.9	-29.6
절대기준	-33.2	5.8	-32.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	60,000	60,000	-
영업이익(24)	18.2	33.1	▼
영업이익(25)	35.6	68.0	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024F	2025F	2026E
매출액	809.0	1,019.7	1,191.3	1,409.2
영업이익	11.8	18.2	35.6	58.7
세전손익	(37.4)	28.6	22.6	44.9
당기순이익	(45.1)	11.3	17.6	35.0
EPS(원)	(706)	159	329	683
증감률(%)	적전	흑전	106.5	107.7
PER(배)	n/a	217.1	105.1	50.6
ROE(%)	(2.2)	0.5	1.1	2.2
PBR(배)	1.4	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	18.0	13.2	11.5	10.1

자료: 유진투자증권



2 분기 예상 부합한 실적	<p>동사의 2 분기 매출과 영업이익은 각각 2,627 억원, 30 억원으로 컨센서스(2,522 억원, 38 억원)와 유사한 수준이었다. 매출액은 전년대비 33% 증가하며 5 분기 연속 성장했다. 구리 가격의 상승과 미국 고객의 가동률 증가에 따른 효과라고 판단된다. 영업이익률은 1 분기 1.8%에서 2 분기 1%로 하락했다. 판가는 구리 가격에 한달 정도 레깅하는데 비해 원재료 가격은 현재의 구리가격으로 정해지기 때문에, 구리가격 상승시 마진율이 낮아진다. 2 분기 상승한 구리가격이 하향 안정화되고 있기 때문에 하반기에는 영업이익률이 소폭 개선될 것으로 판단된다.</p>
말레이시아 5,6 공장 증설 완료, 4 분기 가동 시작	<p>유럽 업황의 부진으로 스페인 공장 가동 시점을 2 년 미루었지만, 말레이시아 5,6 공장 증설 계획은 예정대로 완료했다. 현재 완공 후 고객사들과 샘플테스트를 진행하고 있다. 4 분기에 상업 매출이 시작되고 내년 1 분기부터 가동률이 의미있게 상승할 것으로 가이드를 주고 있다. 동사의 말레이시아 공장은 중국을 제외하고 글로벌 동박 공장 중 가장 수익성이 좋은 것으로 판단된다. 낮은 전기료와 인건비에 롯데에너지머티리얼즈의 최신 제조 노하우가 집약되어있기 때문이다. 업황 부진과 경쟁심화로 말레이시아 공장 마진율이 과거 대비 낮아진 상태이지만, 경쟁사들 대비해서는 차별화된 이익률을 유지하고 있다.</p>
목표주가 유지	<p>롯데에너지머티리얼즈에 대한 목표주가 6 만원을 유지한다. 업황 둔화와 경쟁심화로 마진율이 낮아지면서 동사의 이익 추정치도 하향되었다. 단기 실적을 보면 부담스러운 밸류에이션이다. 하지만, 경쟁사 대비 탁월한 원가 구조를 가진 말레이시아 공장 보유, 진입장벽이 높은 미국 시장 선점 등을 감안하면 현재의 시가총액은 저평가되어있다고 판단된다. 미국 시장의 중장기 전기차 시장 성장 전망을 감안하면 동사의 시가총액이 3조원 수준까지는 증가할 여력이 있다고 평가한다.</p>

도표 1. 분기 실적 추정 (수정 후)

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24P	3Q24F	4Q24F
매출액	163.6	198.2	217.7	229.5	241.7	262.7	249.6	265.7
yoy(%)	(18.2)	5.2	28.3	34.1	47.7	32.6	14.6	15.8
동박	112.9	150.3	171.5	170.6	193.1	213.7	204.6	222.7
자회사	50.7	47.9	46.2	59.0	48.6	49.0	45.0	43.0
매출원가	145.8	181.4	199.1	213.2	219.5	242.4	228.3	243.4
매출총이익	17.8	16.8	18.5	16.3	22.2	20.3	21.3	22.4
판관비	11.7	15.2	15.5	15.2	17.9	17.3	16.3	16.5
영업이익	6.1	1.5	3.0	1.1	4.3	3.0	5.0	5.9
yoy(%)	(71.7)	(94.0)	(86.7)	(92.5)	(29.3)	97.5	64.4	420.5
영업외손익	(40.7)	(16.3)	9.1	(1.4)	6.2	10.2	(3.0)	(3.0)
법인세비용차감전순이익	(34.6)	(14.7)	12.2	(0.2)	10.6	13.2	2.0	2.9
법인세비용	8.4	(7.2)	5.2	1.3	11.1	5.2	0.4	0.6
법인세율(%)	(24.2)	48.7	42.6	(553.6)	105.2	39.4	22.0	22.0
당기순이익	(42.9)	(7.6)	7.0	(1.6)	(0.6)	8.0	1.6	2.3
지배주주당기순이익	(30.5)	(3.3)	3.3	(2.1)	(1.1)	5.4	1.2	1.8

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 유진투자증권

도표 2. 분기 실적 추정 (수정 전)

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24P	3Q24F	4Q24F
매출액	163.6	198.2	217.7	229.5	241.7	268.4	282.1	320.4
yoy(%)	(18.2)	5.2	28.3	34.1	47.7	35.5	29.6	39.6
동박	112.9	150.3	171.5	170.6	201.7	219.4	237.1	277.4
자회사	50.7	47.9	46.2	59.0	40.0	49.0	45.0	43.0
매출원가	145.8	181.4	199.1	213.2	222.9	248.1	255.2	289.4
매출총이익	17.8	16.8	18.5	16.3	18.8	20.4	26.9	30.9
판관비	11.7	15.2	15.5	15.2	14.5	16.1	16.3	17.0
영업이익	6.1	1.5	3.0	1.1	4.3	4.3	10.6	13.9
yoy(%)	(71.7)	(94.0)	(86.7)	(92.5)	(29.7)	180.0	250.8	1,132.0
영업외손익	(40.7)	(16.3)	9.1	(1.4)	6.3	(2.0)	(3.0)	(3.0)
법인세비용차감전순이익	(34.6)	(14.7)	12.2	(0.2)	10.6	2.3	7.6	10.9
법인세비용	8.4	(7.2)	5.2	1.3	11.2	0.5	1.7	2.4
법인세율(%)	(24.2)	48.7	42.6	(553.6)	105.7	22.0	22.0	22.0
당기순이익	(42.9)	(7.6)	7.0	(1.6)	(0.6)	1.8	6.0	8.5
지배주주당기순이익	(30.5)	(3.3)	3.3	(2.1)	(1.1)	1.4	4.8	6.8

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 유진투자증권

도표 3. 연간 실적 추정 (수정 후)

(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F
매출액	729.4	809.0	1,019.7	1,191.3	1,409.2	1,851.0
yoy(%)	5.9	10.9	26.0	16.8	18.3	31.4
동박	668.2	629.3	834.1	1,009.3	1,218.2	1,653.0
자회사	61.2	179.7	185.6	182.0	191.0	198.0
매출원가	599.8	739.6	933.5	1,086.8	1,279.6	1,674.2
매출총이익	129.6	69.4	86.2	104.6	129.6	176.8
판관비	44.8	57.6	68.0	69.0	70.9	74.8
영업이익	84.8	11.8	18.2	35.6	58.7	102.0
yoy(%)	21.2	(86.1)	54.2	95.5	64.8	73.9
영업외손익	(24.2)	(49.2)	10.4	(13.0)	(13.8)	(14.8)
법인세비용차감전순이익	60.5	(37.4)	28.6	22.6	44.9	87.2
법인세비용	11.5	7.7	17.4	5.0	9.9	19.2
법인세율	19.1	(20.7)	60.7	22.0	22.0	22.0
당기순이익	49.0	(45.1)	11.3	17.6	35.0	68.0
지배주주당기순이익	43.8	(32.5)	7.3	15.2	31.5	64.6
목표주가 기준 PER(배)			377.0	182.5	87.9	42.8

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추정 (수정 전)

(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F
매출액	729.4	809.0	1,112.6	1,293.8	1,433.1	1,851.0
yoy(%)	5.9	10.9	37.5	16.3	10.8	29.2
동박	668.2	629.3	935.6	1,111.8	1,242.1	1,653.0
자회사	61.2	179.7	177.0	182.0	191.0	198.0
매출원가	599.8	739.6	1,015.6	1,157.5	1,266.8	1,650.3
매출총이익	129.6	69.4	97.0	136.3	166.3	200.7
판관비	44.8	57.6	63.9	68.3	71.7	75.2
영업이익	84.8	11.8	33.1	68.0	94.6	125.5
yoy(%)	21.2	(86.1)	180.8	105.0	39.2	32.6
영업외손익	(24.2)	(49.2)	(1.7)	(13.0)	(13.8)	(14.8)
법인세비용차감전순이익	60.5	(37.4)	31.4	55.0	80.8	110.7
법인세비용	11.5	7.7	15.8	12.1	17.8	24.4
법인세율	19.1	(20.7)	50.2	22.0	22.0	22.0
당기순이익	49.0	(45.1)	15.7	42.9	63.0	86.3
지배주주당기순이익	43.8	(32.5)	11.9	36.9	56.7	82.0
목표주가 기준 PER(배)			232.4	75.0	48.8	33.7

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 유진투자증권

도표 5. 분기 실적 추정

		롯데에너지 머티리얼즈	평균	솔루스 첨단소재	SKC	NUODE	ZHONGYI
국가		KR		KR	KR	CH	CH
2024-08-06		33.5		10.0	89.0	0.4	2.4
시가총액(백만달러, 십억원)		1,152.1		699.7	3,369.4	756.1	439.0
PER (배)	FY23A	-	144.6	12.9	-	339.8	81.1
	FY24F	217.1	67.0	-	-	-	67.0
	FY25F	105.1	248.3	669.4	262.3	40.9	20.5
	FY26F	50.6	33.8	41.3	64.1	18.3	11.4
PBR (배)	FY23A	1.4	1.6	1.3	2.2	1.6	1.1
	FY24F	1.1	1.5	1.5	2.9	0.9	0.8
	FY25F	1.1	1.5	1.4	2.9	0.9	0.8
	FY26F	1.1	1.4	1.4	2.8	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	FY23A	18.0	30.0	-	-	30.3	29.6
	FY24F	13.2	38.9	34.4	66.4	43.1	11.6
	FY25F	11.5	12.9	12.8	18.6	13.2	7.0
	FY26F	10.1	9.9	11.1	14.9	9.0	4.6
매출액 (백만달러, 십억원)	FY23A	809.0		328.8	1,202.8	645.6	482.3
	FY24F	1,019.7		430.6	1,508.3	722.4	627.3
	FY25F	1,191.3		592.7	1,992.2	1,023.6	758.7
	FY26F	1,409.2		797.8	2,363.4	1,221.4	896.5
영업이익 (백만달러, 십억원)	FY23A	11.8		-56.1	-165.6	30.4	2.6
	FY24F	18.2		-21.5	-89.3	-16.8	7.7
	FY25F	35.6		21.5	119.4	41.4	24.7
	FY26F	58.7		36.0	200.9	77.9	45.1
영업이익률 (%)	FY23A	1.5	-6.4	-17.0	-13.8	4.7	0.5
	FY24F	1.8	-3.0	-5.0	-5.9	-2.3	1.2
	FY25F	3.0	4.2	3.6	6.0	4.0	3.3
	FY26F	4.2	6.1	4.5	8.5	6.4	5.0
순이익 (백만달러, 십억원)	FY23A	(45.1)		143.6	-211.0	3.9	7.5
	FY24F	11.3		-9.1	-113.8	-27.3	6.5
	FY25F	17.6		-0.4	20.8	18.2	21.3
	FY26F	35.0		23.3	59.0	41.3	38.2
ROE (%)	FY23A	(2.2)	0.9	22.7	-20.8	0.4	1.4
	FY24F	0.5	-3.2	-1.2	-9.4	-3.3	1.2
	FY25F	1.1	1.8	0.6	0.3	2.3	3.9
	FY26F	2.2	5.0	3.9	4.7	5.0	6.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권

주) 롯데에너지머티리얼즈는 당사 추정치

도표 6. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,992	2,589	3,394	4,380	5,457	6,567	7,714
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,754	2,298	3,034	3,939	4,918	5,908	6,911
YoY(%)	51.2	56.3	22.2	31.0	32.0	29.8	24.9	20.1	17.0
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	10.6	13.5	17.4	22.1	27.1	31.9	36.6
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,229	8,515	10,567	12,479	14,559	16,736	18,947	20,845	22,508
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	10,039	11,816	13,724	15,679	17,609	19,127	20,272
YoY(%)	83.7	36.6	24.0	17.7	16.2	14.2	12.3	8.6	6.0
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	32.4	37.0	41.7	46.3	50.5	53.2	54.8
일본 전기차 판매량	55	84	122	176	255	373	535	765	1,090
YoY(%)	30.0	53.6	45.3	43.7	44.8	46.2	43.6	43.0	42.5
일본 전기차 판매 비중(%)	1.2	1.8	2.5	3.6	5.1	7.3	10.3	14.4	20.1
기타 아시아 총합	499	671	810	975	1,159	1,367	1,607	1,908	2,294
유럽 전기차 판매량	2,602	3,075	3,308	3,722	4,194	4,735	5,357	6,173	7,092
YoY(%)	15.1	18.1	7.6	12.5	12.7	12.9	13.1	15.2	14.9
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.1	24.3	26.8	29.6	32.8	36.4	41.1	46.3
기타국가 전기차 판매량	218	480	623	798	997	1,227	1,472	1,737	2,033
전세계 자동차 판매량	79,475	87,242	89,860	92,556	95,332	97,239	99,184	101,167	103,191
YoY(%)	(1.1)	8.0	3.0	3.0	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0
전세계 전기차 판매량	10,091	13,689	16,490	19,589	23,145	27,077	31,233	35,323	39,347
YoY(%)	55.0	35.7	20.5	18.8	18.2	17.0	15.3	13.1	11.4
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.4	21.2	24.3	27.8	31.5	34.9	38.1

자료: Ev-Sales, 유진투자증권

롯데에너지머티리얼즈(020150.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,430.3	2,392.2	2,486.2	2,620.0	2,793.3
유동자산	1,436.3	1,262.0	1,178.6	1,220.7	1,296.3
현금성자산	227.0	572.4	458.2	440.9	438.2
매출채권	177.2	211.5	251.0	275.0	293.0
재고자산	305.1	345.0	335.0	369.0	428.0
비유동자산	993.9	1,130.2	1,307.6	1,399.3	1,497.0
투자자산	109.4	117.6	122.4	127.4	132.6
유형자산	874.0	1,000.4	1,164.0	1,242.3	1,327.0
기타	10.5	12.2	21.2	29.6	37.4
부채총계	440.2	426.4	551.6	679.4	835.1
유동부채	176.5	332.8	355.1	380.0	432.6
매입채무	115.4	113.6	135.8	160.6	193.1
유동성이자부채	44.4	208.7	208.7	208.7	228.7
기타	16.8	10.4	10.5	10.6	10.7
비유동부채	263.6	93.6	196.5	299.4	402.5
비유동이자부채	216.3	23.3	123.3	223.3	323.3
기타	47.3	70.3	73.2	76.2	79.3
자본총계	1,990.1	1,965.8	1,934.6	1,940.6	1,958.2
지배지분	1,459.9	1,433.5	1,402.3	1,408.2	1,425.9
자본금	23.1	23.1	23.1	23.1	23.1
자본잉여금	1,140.3	1,137.7	1,137.7	1,137.7	1,137.7
이익잉여금	293.7	243.4	241.5	247.5	265.1
기타	2.8	29.3	0.0	0.0	0.0
비지배지분	530.2	532.3	532.3	532.3	532.3
자본총계	1,990.1	1,965.8	1,934.6	1,940.6	1,958.2
총차입금	260.7	232.0	332.0	432.0	552.0
순차입금	33.7	(340.4)	(126.2)	(8.9)	113.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	28.9	(89.8)	64.9	85.9	99.0
당기순이익	49.0	(45.1)	11.3	17.6	35.0
자산상각비	52.7	77.0	92.6	102.2	110.1
기타비현금성손익	55.5	71.8	(30.4)	0.5	(0.4)
운전자본증감	(113.2)	(172.8)	(8.5)	(34.5)	(45.7)
매출채권감소(증가)	24.2	(86.3)	(39.5)	(24.0)	(18.0)
재고자산감소(증가)	(169.7)	(83.5)	10.0	(34.0)	(59.0)
매입채무증가(감소)	46.6	16.6	22.2	24.8	32.5
기타	(14.3)	(19.7)	(1.2)	(1.2)	(1.3)
투자현금	(685.2)	472.2	(270.8)	(194.8)	(208.8)
단기투자자산감소	(393.7)	635.8	(0.8)	(0.9)	(0.9)
장기투자증권감소	2.6	41.3	(1.0)	(1.0)	(1.1)
설비투자	(287.8)	(218.9)	(254.9)	(178.7)	(192.5)
유형자산처분	0.1	33.3	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.4)	(3.6)	(10.2)	(10.2)	(10.2)
재무현금	611.8	(29.4)	90.8	90.8	106.2
차입금증가	22.1	(15.6)	100.0	100.0	120.0
자본증가	(13.8)	(13.8)	(9.2)	(9.2)	(13.8)
배당금지급	13.8	13.8	9.2	9.2	13.8
현금 증감	(34.0)	351.4	(115.0)	(18.1)	(3.7)
기초현금	234.6	200.6	552.0	436.9	418.8
기말현금	200.6	552.0	436.9	418.8	415.2
Gross Cash flow	157.2	103.7	73.5	120.4	144.7
Gross Investment	404.7	336.4	278.5	228.4	253.6
Free Cash Flow	(247.5)	(232.8)	(205.0)	(108.0)	(108.9)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	729.4	809.0	1,019.7	1,191.3	1,409.2
증가율(%)	5.9	10.9	26.0	16.8	18.3
매출원가	599.8	739.6	933.5	1,086.8	1,279.6
매출총이익	129.6	69.4	86.2	104.6	129.6
판매 및 일반관리비	44.8	57.6	68.0	69.0	70.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	84.8	11.8	18.2	35.6	58.7
증가율(%)	21.2	(86.1)	54.2	95.5	64.8
EBITDA	137.4	88.8	110.8	137.8	168.8
증가율(%)	21.8	(35.4)	24.8	24.4	22.5
영업외손익	(24.2)	(49.2)	10.4	(13.0)	(13.8)
이자수익	2.1	7.1	11.3	14.9	17.5
이자비용	14.5	12.7	9.8	13.8	17.9
지분법손익	0.9	0.4	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타영업외손익	(12.7)	(44.1)	8.9	(14.1)	(13.5)
세전순이익	60.5	(37.4)	28.6	22.6	44.9
증가율(%)	(22.6)	적전	흑전	(21.1)	98.5
법인세비용	11.5	7.7	17.4	5.0	9.9
당기순이익	49.0	(45.1)	11.3	17.6	35.0
증가율(%)	(22.5)	적전	흑전	56.6	98.5
지배주주지분	43.8	(32.5)	7.3	15.2	31.5
증가율(%)	(30.2)	적전	흑전	106.5	107.7
비지배지분	5.2	(12.6)	3.9	2.5	3.5
EPS(원)	950	(706)	159	329	683
증가율(%)	(30.2)	적전	흑전	106.5	107.7
수정EPS(원)	950	(706)	159	329	683
증가율(%)	(30.2)	적전	흑전	106.5	107.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	950	(706)	159	329	683
BPS	31,661	31,088	30,411	30,540	30,923
DPS	300	200	200	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	54.6	n/a	217.1	105.1	50.6
PBR	1.6	1.4	1.1	1.1	1.1
EV/ EBITDA	17.7	18.0	13.2	11.5	10.1
배당수익률	0.6	0.5	0.6	0.9	0.9
PCR	15.2	18.7	21.7	13.2	11.0
수익성(%)					
영업이익률	11.6	1.5	1.8	3.0	4.2
EBITDA이익률	18.8	11.0	10.9	11.6	12.0
순이익률	6.7	(5.6)	1.1	1.5	2.5
ROE	3.6	(2.2)	0.5	1.1	2.2
ROIC	4.4	0.5	0.4	1.5	2.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	1.7	(17.3)	(6.5)	(0.5)	5.8
유동비율	813.6	379.2	331.9	321.3	299.7
이자보상배율	5.9	0.9	1.9	2.6	3.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	4.2	4.2	4.4	4.5	5.0
재고자산회전율	3.3	2.5	3.0	3.4	3.5
매입채무회전율	6.4	7.1	8.2	8.0	8.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

