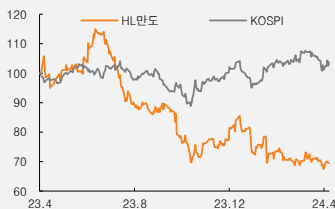


투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	42,000원
현재주가(24/4/26)	32,600원
상승여력	28.8%

영업이익(24F, 십억원)	353
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	346
EPS 성장률(24F, %)	57.8
MKT EPS 성장률(24F, %)	70.8
P/E(24F, x)	7.2
MKT P/E(24F, x)	11.1
KOSPI	2,656.33
시가총액(십억원)	1,531
발행주식수(백만주)	47
유동주식비율(%)	68.6
외국인 보유비중(%)	25.8
베타(12M) 일간수익률	0.51
52주 최저가(원)	31,650
52주 최고가(원)	53,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.3	-8.7	-31.7
상대주가	0.4	-21.0	-36.1



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

204320 · 자동차부품

HL만도

가시적인 외형 성장 지속

투자 의견 '매수' 및 목표주가 42,000원. 커버리지 개시

목표주가는 24F EPS 4,557원에 Target P/E 9.3배를 적용. 이는 글로벌 자동차 Peer 그룹의 24F P/E 평균. Peer 그룹은 샤시 및 ADAS 부품 업체, 고객 다변화 비중, 국가 등을 고려해 산정. Implied P/B는 0.82배로 역사적 중하단~하단에 위치

투자포인트 1) 전방 산업 성장을 상회하는 외형 성장 지속

23~25년 매출액 CAGR은 8%로 예상한다. 24~25년 미국/멕시코/인도 등에서의 공장 가동 및 물량 확대로 외형 성장 및 고정비 레버리지 효과를 기대한다. 특히 고성장하는 인도에서 큰 경쟁력을 보유하고 있다. 해당 지역 2~4위 업체의 공급사이다.

투자포인트 2) 고수익 전자제품 중심 가시적인 수주 지속

신규 수주 물량 중 전자제품 비중은 높아지고 있으며 HMG 비중은 낮아지고 있다. 글로벌 ADAS 침투율이 우상향하고 있고, 24년말 건설될 멕시코 ADAS 공장은 북미 비딩 참여에 강점으로 작용한다.

실적 전망: 24년 매출액 +3.7% YoY, 25년 +8.3% YoY

24년 매출액 8.8조원(+5.2% YoY), 영업이익 3,525억원(+27%), OPM 4.0% (+0.7%p) 예상한다. 멕시코/인도 신규 공장 가동에 따른 물량 확대 및 CPV 상승 예상한다. 선제적으로 반영한 개발비의 회수와 반도체 재고 관련 협상에 따른 환입도 예상한다. 고성장하는 인도 지역에서의 판매량 확대와 제품믹스 개선이 기대된다.

25년 매출액 9.7조원(+10.6% YoY), 영업이익 4,101억원(+16%), OPM 4.2% (+0.2%p) 예상한다. 멕시코/인도/중국 공장 건설에 따른 물량 확대 효과가 반영될 예정이다. HMG의 미국 전기차 공장 가동에 따른 고정비 레버리지 효과 발생한다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	6,147	7,516	8,393	8,832	9,764
영업이익 (십억원)	232	248	279	353	410
영업이익률 (%)	3.8	3.3	3.3	4.0	4.2
순이익 (십억원)	167	98	136	214	305
EPS (원)	3,559	2,093	2,887	4,557	6,503
ROE (%)	9.3	4.8	6.2	9.2	12.0
P/E (배)	17.8	19.3	13.6	7.2	5.0
P/B (배)	1.5	0.9	0.8	0.6	0.6
배당수익률 (%)	1.3	1.2	1.5	2.8	3.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: HL만도, 미래에셋증권 리서치센터

I. 투자의견 및 Valuation

투자의견 ‘매수’ 및 목표주가 42,000원(상승여력 +29%)

HL만도에 대해 투자의견 ‘매수’와 목표주가 42,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 24F EPS 4,557원에 Target P/E 9.3배를 적용했다. 9.3배는 글로벌 자동차부품 Peer 그룹 평균이다. Peer 그룹은 사시 및 ADAS 부품 업체, 고객 다변화 비중, 국가 등을 고려하여 선정했다. Implied P/B는 0.82배로 역사적 중하단-하단 값이다.

투자포인트 1) 전방 산업의 성장을 상회하는 외형 성장. 23~25년 매출액 CAGR은 8%로 예상한다. 24~25년 미국/멕시코/인도 등에서의 공장 가동 및 물량 확대로 외형 성장 및 고정비 레버리지 효과를 기대한다. 특히 고성장하는 인도에서 큰 경쟁력을 보유하고 있다.

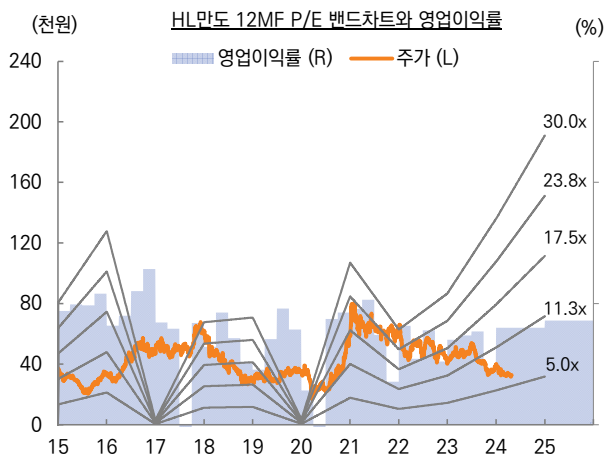
투자포인트 2) 고수익 전자제품 중심의 가시적인 수주 지속. 신규 수주 물량 중 전자제품 비중은 높아지고 있으며 HMG 비중은 낮아지고 있다. 글로벌 ADAS 침투율이 우상향하고 있고, 24년말 건설될 멕시코 ADAS 공장은 북미 비딩 참여에 강점으로 작용한다.

표 56. HL만도 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
목표주가 (원)	42,000	
현재주가 (원)	32,600	24년 4월 26일(금) 기준. 현재 12MF P/E 6.4배
상승여력 (%)	28.8	
24F EPS (원)	4,557	
Target P/E (배)	9.3배	글로벌 자동차부품/ADAS 업체 Peer 24F P/E 평균

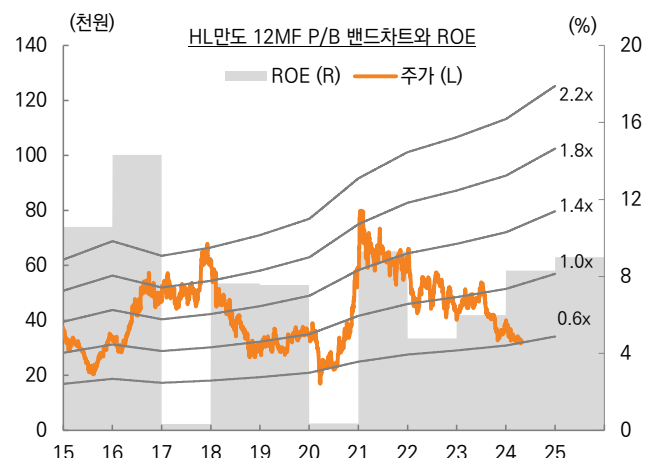
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 224. HL만도 영업이익-P/E 밴드차트



자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 225. HL만도 ROE-P/B 밴드차트



자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 57. 글로벌 자동차 부품 및 ADAS 피어 그룹 테이블

	시가총액 (십억원)	국가	벤치마크 초과수익률(%p)		매출액 성장률		영업이익 성장률		영업이익률		P/E (배)		P/B (배)		ROE (%)		EV/EBITDA (%)	
			3M	6M	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
현대모비스	22,992.3	한국	13.3	-1.7	15.4	8.3	22.2	19.8	4.1	4.6	5.41	5.0	0.5	0.4	9.1	9.2	4.0	3.3
SNT모티브	669.0	한국	-0.9	-6.3	12.9	-1.4	6.3	-0.6	10.1	10.2	5.88	5.5	0.5	0.5	10.4	10.2	1.2	0.8
한온시스템	2,829.1	한국	-22.1	-39.7	10.5	3.9	19.2	35.8	3.2	4.2	14.81	10.3	1.5	1.4	10.1	13.9	6.8	5.9
현대위아	1,571.9	한국	-5.3	-19.4	7.0	5.7	21.2	22.0	2.9	3.4	7.61	6.3	0.4	0.4	5.2	5.9	3.4	2.9
Aptiv	26,288.5	아일랜드	-20.2	-43.6	15.9	13.1	24.8	69.9	7.8	11.7	12.33	9.8	1.6	1.4	12.3	13.8	7.2	6.1
Borgwarner	10,420.3	미국	-6.1	-36.0	13.6	9.6	16.2	24.3	8.2	9.3	8.43	7.6	1.2	1.0	13.2	13.2	5.0	4.5
Denso	77,001.3	일본	14.6	2.1	9.6	-1.3	6.3	73.5	5.6	9.8	14.62	13.3	1.6	1.6	8.0	11.6	7.9	7.4
Valeo	4,289.7	프랑스	-6.7	-14.4	14.5	7.6	43.0	31.8	3.3	4.0	8.84	5.5	0.8	0.7	8.7	10.6	2.6	2.3
Magna	19,206.5	캐나다	-15.3	-24.5	14.4	9.5	31.0	26.3	4.8	5.5	8.16	6.7	1.1	1.0	13.6	15.0	4.9	4.2
Continental	18,268.5	독일	-21.9	-16.0	9.4	6.6	158.9	55.5	4.4	6.4	7.58	6.0	0.8	0.8	10.1	12.0	3.4	2.9
Aisin Seiki	15,613.9	일본	5.6	-9.4	9.2	-1.9	68.5	88.7	2.5	4.9	9.42	7.1	1.0	0.9	5.5	8.7	4.5	3.6

자료: 미래에셋증권 리서치센터

II. 실적 전망

1Q24 Review: 컨센서스 소폭 상회, 외형 성장 지속

매출액 2.1조원(+5.5% YoY, 컨센 대비 +1.6%), 영업이익 756억원(+7.7%, 컨센 대비 +3%), OPM 3.6%(+0.1%p YoY, +1.3%p QoQ)를 기록했다. 컨센서스를 소폭 상회한 영업이익은 원재료비 안정화의 영향이다. 수익성이 전분기 대비 개선됐으나 4Q23는 일회성 비용의 영향으로 기저가 낮다. 이를 제외하면 전년도 또는 전분기 대비 유사한 수준의 수익성이다. 지배순이익이 1,396억원으로 전년비 +256% 증가한 배경은 영업외단에서 금융자산평가이익을 1,480억원 반영했기 때문이다. 이는 HL클레무브가 투자한 중국 자율주행 업체의 올해 1분기 큰 폭의 주가 상승에 따른 것이다.

외형 성장은 지속되고 있다. 고객 다변화 및 제품믹스 개선 효과이다. 특히 동사는 다른 국내 부품 업체와 달리 중국 노출도가 높다. 중국은 다른 주요국과 다르게 전기차 및 자율주행의 침투가 빠르게 이뤄지고 있다. 또한, 고성장하는 인도 지역에서 동사는 고객사, 현지 공급망, ADAS 점유율 측면에서 강점을 보유하고 있다. 1Q 신규 수주는 6.2조원으로 연간 목표 41%를 달성했다. 현대기아, 북미 전기차 업체, GM향, 인도 OEM 향 물량이다. 전장 제품 중심 수주가 지속적으로 이뤄지고 있기에 CPV의 지속적인 상승이 예상된다.

표 58. HL만도 1Q24 실적 요약 테이블

(십억원)

	1Q23	4Q23	1Q24P			컨센서스	
			발표치	YoY (%)	QoQ (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	1,997	2,190	2,107	5.5	-3.8	2,073	1.6
영업이익	70	51	76	7.7	49.5	73	3.0
당기순이익	39	36	139.6	255.5	293.1	43	222.7
영업이익률 (%)	3.5	2.3	3.6	0.1%p	1.3%p	3.5	0.0%p
순이익률 (%)	2.0	1.6	6.6	4.7%p	5.0%p	2.1	4.5%p

자료: 미래에셋증권 리서치센터

외형 성장 지속: 24년 +5.2% YoY, 25년 +10.6% YoY

24년 매출액 8.8조원(+5.2% YoY), 영업이익 3,525억원(+27%), OPM 4.0%(+0.7%p) 예상한다. 지역별 매출액은 국내 -1.2%, 중국 +8.0%, 북미 +10.6%, 인도 +7.5%, 기타 8.8%이다. 24년 공장 가동에 따른 물량 확대 및 CPV 상승 지속 예상한다. 선제적으로 반영한 개발비의 회수와 품질비용 및 반도체 재고 관련 협상에 따른 일부 환입도 예상된다.

25년 매출액 9.7조원(+10.6% YoY), 영업이익 4,101억원(+16%), OPM 4.2%(+0.2%p) 예상한다. 멕시코/인도/중국 공장 건설에 따른 물량 확대 효과가 본격적으로 반영될 예정이다. 24년말 가동될 HMG의 미국 전기차 공장 가동에 따른 고정비 레버리지 효과 예상된다.

표 59. HL만도 24~25년 분기 및 연간 실적 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,997	2,087	2,119	2,190	2,107	2,173	2,156	2,435	6,147	7,515	8,393	8,832	9,764
국내	756	765	752	783	738	739	729	823	2,623	2,791	3,057	3,019	3,226
중국	416	480	511	555	446	506	526	631	1,553	1,808	1,963	2,121	2,319
북미	462	458	456	440	478	511	486	554	1,129	1,711	1,817	2,009	2,310
인도	185	183	204	195	211	192	211	210	553	744	767	824	933
기타	177	200	196	217	235	225	203	217	288	460	790	859	977
매출액 (YoY)	18.3	24.3	7.7	0.5	5.5	4.2	1.7	11.2	10.5	22.2	11.7	5.2	10.6
국내	15.7	11.4	15.1	-1.7	-2.4	-3.4	-3.0	5.1	1.1	6.4	9.5	-1.2	6.8
중국	-1.7	47.1	0.5	1.1	7.2	5.4	2.9	13.7	25.7	16.4	8.6	8.0	9.4
북미	27.1	16.6	-3.7	-8.5	3.3	11.6	6.4	25.8	9.5	51.6	6.2	10.6	15.0
인도	14.2	3.8	0.1	-3.6	14.2	4.5	3.7	7.5	30.6	34.5	3.0	7.5	13.2
기타	108.5	108.4	51.6	44.4	32.2	12.8	3.7	0.3	4.0	59.6	71.6	8.8	13.7
매출총이익	274	275	302	278	296	317	317	364	901	1,006	1,130	1,254	1,416
GPM (%)	13.7	13.2	14.3	12.7	14.0	14.6	14.7	14.9	14.7	13.4	13.5	14.2	14.5
영업이익	70	77	82	51	76	96	101	120	232	248	279	353	410
YoY (%)	1.8	68.5	6.4	-11.0	7.7	24.2	24.3	137.6	161.9	6.8	12.6	26.5	16.1
OPM (%)	3.5	3.7	3.8	2.3	3.6	4.4	4.7	4.9	3.8	3.3	3.3	4.0	4.2
지배순이익	39	48	13	36	140	32	37	5	167	98	136	213	299
YoY (%)	31.7	33.5	-90.0	흑전	255.5	-33.4	184.5	-86.9	2,787.0	-41.2	37.9	57.0	40.4
NPM (%)	2.0	2.3	0.6	1.6	6.6	1.5	1.7	0.2	2.7	1.3	1.6	2.4	3.1

자료: HL만도, 미래에셋증권 리서치센터

III. 투자포인트

1. 본격 양산 시작. 24~25년 외형 성장 지속

24년부터 본격적으로 시작될 양산으로 23~25년 매출액 CAGR은 8%로 성장을 지속한다. 24년말 HMG 미국 전기차 전용 공장 가동에 따라 공급 물량 확대되며, 24년말 멕시코 IDB2 양산, 24년 멕시코 ADAS 공장이 가동된다. 이중 IDB2 제품의 경우 현재 고수익 제품인 R-EPS와 마찬가지로 CPV 상승을 통해 수익성을 크게 견인할 것으로 예상된다.

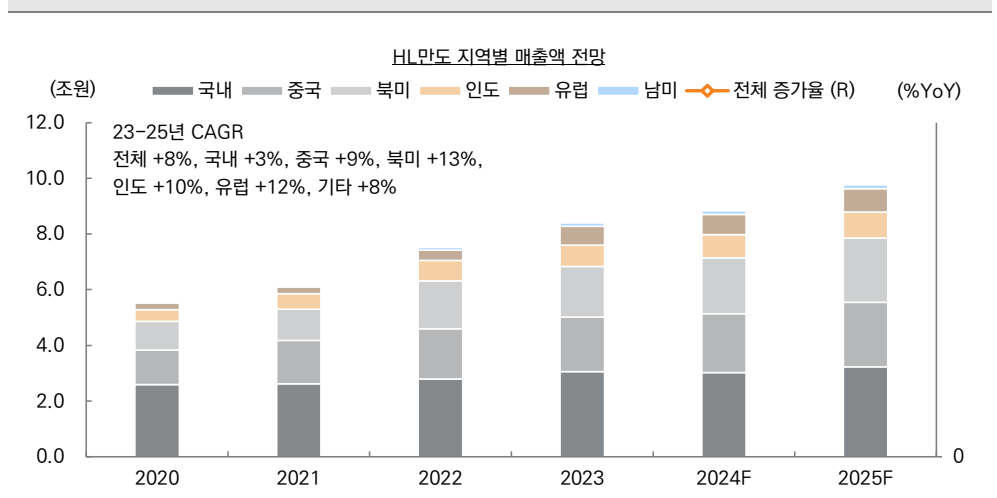
24년 인도 ADAS 양산이 시작될 예정이다. 인도는 글로벌 주요 자동차 국가 중 5% 이상의 판매량 고성장이 지속될 것으로 예상된다. 판매량 뿐만 아니라 1인당 GDP 상승이 SUV 비중 상승을 견인하고 있기에 제품믹스 개선 요인이다. 진입장벽이 높은 시장인데 동사는 그룹 기준 2~4위 업체의 공급사이다. 전체 시장이 성장하면 동사도 성장한다. 한편 동사의 주요 고객사인 테슬라의 인도 진출이 가시화되고 있다. 동사가 인도 지역에서 구축한 공급망과 테슬라 내 위치를 고려하면 인도 지역 공급 가능성도 높다고 판단한다.

표 60. 주요 공장 증설 및 가동 일정 정리 → 25년 실적을 견인한다

구분	시점	내용	비고
멕시코	24년말 양산	HL만도 IDB2 공장	- R-EPS와 같이 핵심 제품 - 테슬라향 IDB2 물량 수주함
멕시코	24년중 SOP	HL클레무브 ADAS 공장	- 현지 비딩 참여 단점 해소
인도	24년말 양산	HL클레무브 ADAS 공장	- 동사는 2~4위 업체의 공급사 - 북미 전기차 업체 진출 추진중
중국		HL클레무브 ADAS 공장	

자료: HL만도, 미래에셋증권 리서치센터

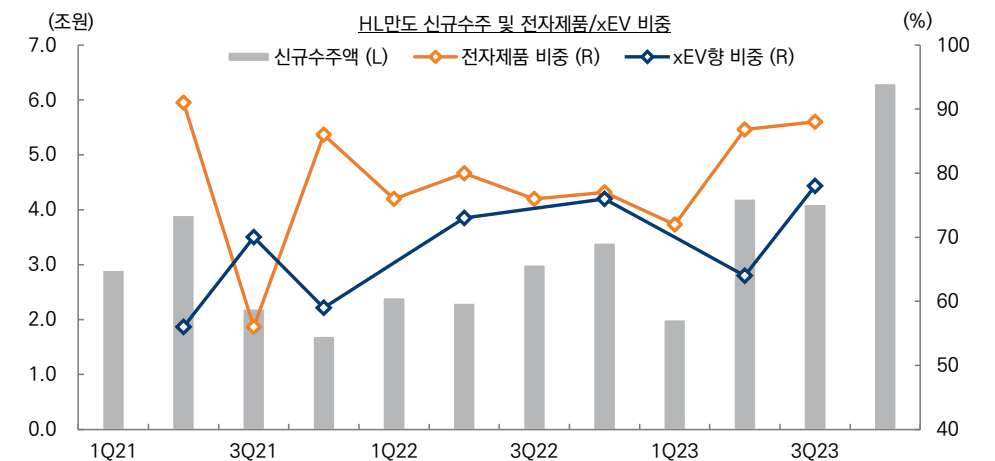
그림 226. HL만도 지역별 매출액 전망: 23~25년 CAGR 8% 예상



2. 전자제품 중심 가시적인 수주 지속 예상

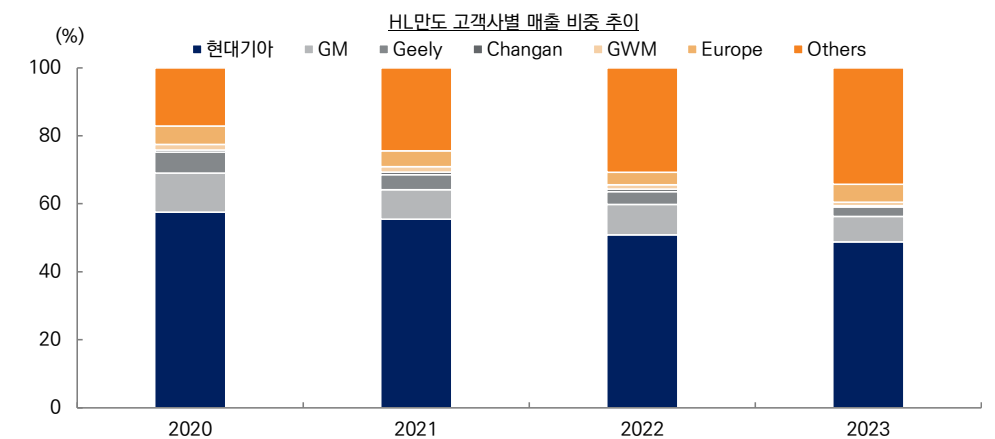
고수익 제품인 전자제품 중심의 수주 지속될 것으로 예상된다. 최근 수주를 살펴보면 전자제품 비중이 높아지고 있으며 HMG 비중은 낮아지고 있다. 특히 24년말 예정된 멕시코 ADAS 공장 건설을 통해 북미 지역 비딩 참여에 있어 단점이 해소됐다고 판단한다. 최근 BEV 수요 둔화에도 불구하고 주요 고객사인 HMG, GM, Tesla 등은 미국에서 점유율을 확대하고 있다. 이들 업체의 점유율 상승은 동사의 전동화 부품 경쟁력 강화로 이어진다.

그림 227. 수주 규모 및 전자제품 비중



자료: HL만도, 미래에셋증권 리서치센터

그림 228. 고객사 다변화는 지속 진행중. 캡티브 비중도 적정 수준에 도달



자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

HL만도 (204320)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	7,516	8,393	8,832	9,764
매출원가	6,510	7,263	7,578	8,348
매출총이익	1,006	1,130	1,254	1,416
판매비와관리비	758	851	901	1,006
조정영업이익	248	279	353	410
영업이익	248	279	353	410
비영업손익	-18	-53	-23	15
금융손익	-39	-70	-52	-39
관계기업등 투자손익	-2	-3	1	0
세전계속사업손익	230	226	330	425
계속사업법인세비용	112	71	106	106
계속사업이익	118	155	223	319
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	118	155	223	319
지배주주	98	136	214	305
비지배주주	20	19	9	13
총포괄이익	262	139	223	319
지배주주	246	118	235	335
비지배주주	16	20	-11	-16
EBITDA	587	601	674	733
FCF	-259	92	48	266
EBITDA 마진율 (%)	7.8	7.2	7.6	7.5
영업이익률 (%)	3.3	3.3	4.0	4.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.3	1.6	2.4	3.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	2,980	3,265	3,593	3,215
현금 및 현금성자산	492	615	696	21
매출채권 및 기타채권	1,625	1,725	1,887	2,078
재고자산	665	734	803	887
기타유동자산	198	191	207	229
비유동자산	2,866	3,022	3,057	3,084
관계기업투자등	32	36	39	44
유형자산	2,117	2,176	2,234	2,278
무형자산	160	197	166	141
자산총계	5,846	6,287	6,650	6,300
유동부채	2,151	2,636	2,788	2,146
매입채무 및 기타채무	1,194	1,419	1,551	1,715
단기금융부채	757	1,004	1,004	173
기타유동부채	200	213	233	258
비유동부채	1,421	1,295	1,308	1,325
장기금융부채	1,309	1,152	1,152	1,152
기타비유동부채	112	143	156	173
부채총계	3,572	3,931	4,097	3,470
지배주주지분	2,158	2,231	2,418	2,681
자본금	47	47	47	47
자본잉여금	603	603	603	603
이익잉여금	1,083	1,153	1,338	1,602
비지배주주지분	116	125	135	148
자본총계	2,274	2,356	2,553	2,829

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	54	429	397	608
당기순이익	118	155	223	319
비현금수익비용가감	434	426	332	468
유형자산감가상각비	304	290	290	298
무형자산상각비	34	32	31	25
기타	96	104	11	145
영업활동으로인한자산및부채의변동	-473	-69	-76	-86
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-153	-80	-148	-182
재고자산 감소(증가)	-111	-60	-69	-85
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	24	198	109	134
법인세납부	-100	-89	-106	-106
투자활동으로 인한 현금흐름	-204	-322	-358	-353
유형자산처분(취득)	31	-333	-349	-342
무형자산감소(증가)	-59	-75	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-17	-28	-9	-11
기타투자활동	-159	114	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-245	18	-104	-926
장단기금융부채의 증가(감소)	-99	90	0	-831
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-48	-42	-28	-42
기타재무활동	-98	-30	-76	-53
현금의 증가	-360	123	81	-675
기초현금	852	492	615	696
기말현금	492	615	696	21

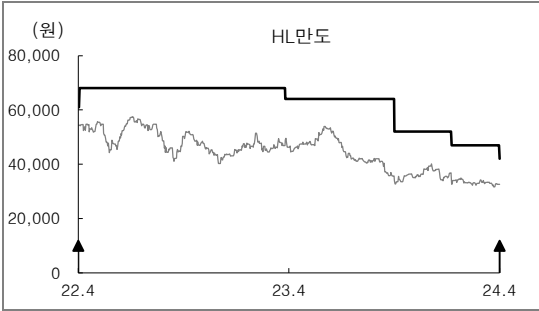
자료: HL만도, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F	2025F
P/E (x)	19.3	13.6	7.2	5.0
P/CF (x)	3.4	3.2	2.8	1.9
P/B (x)	0.9	0.8	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	6.0	5.8	4.5	4.0
EPS (원)	2,093	2,887	4,557	6,503
CFPS (원)	11,759	12,373	11,817	16,749
BPS (원)	45,990	47,505	51,496	57,099
DPS (원)	500	600	900	1,000
배당성향 (%)	19.8	18.2	18.9	14.7
배당수익률 (%)	1.2	1.5	2.8	3.1
매출액증가율 (%)	22.3	11.7	5.2	10.6
EBITDA증가율 (%)	5.0	2.4	12.1	8.7
조정영업이익증가율 (%)	6.8	12.6	26.5	16.1
EPS증가율 (%)	-41.2	37.9	57.8	42.7
매출채권 회전율 (회)	5.3	5.5	5.3	5.4
재고자산 회전율 (회)	12.4	12.0	11.5	11.6
매입채무 회전율 (회)	6.6	6.8	6.2	6.2
ROA (%)	2.0	2.5	3.5	4.9
ROE (%)	4.8	6.2	9.2	12.0
ROIC (%)	3.9	5.4	6.8	8.4
부채비율 (%)	157.1	166.8	160.5	122.6
유동비율 (%)	138.6	123.9	128.8	149.8
순차입금/자기자본 (%)	67.3	63.1	54.4	43.3
조정영업이익/금융비용 (x)	4.3	2.9	4.7	7.9

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
HL만도 (204320)				
2024.04.29	매수	42,000	-	-
2024.02.06	매수	47,000	-29.21	-25.64
2023.10.30	매수	52,000	-30.81	-22.88
2023.04.24	매수	64,000	-29.49	-15.78
2022.05.02	매수	68,000	-28.26	-15.44
2022.02.10	매수	61,000	-20.37	-8.52



* 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
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	
매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)	

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.36%	9.15%	5.49%	0%

* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

<ul style="list-style-type: none">- 당사는 자료 작성일 현재 HL만도 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.
<p>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.</p>