

롯데케미칼 (011170)

화학



황규원

02 3770 5607
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	310,000원 (U)
현재주가 (3/27)	176,900원
상승여력	75%

시가총액	75,670억원
총발행주식수	42,775,419주
60일 평균 거래대금	245억원
60일 평균 거래량	136,372주
52주 고	199,550원
52주 저	137,161원
외인지분율	24.06%
주요주주	롯데지주 외 23 인 54.54%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.9)	(4.1)	(6.9)
상대	(2.2)	(7.2)	5.5
절대(달러환산)	(0.3)	(6.3)	(12.8)

2023년 흑자전환 임박, 목표가 상향해야!

1분기 예상 영업적자 △1,174억원, 적자축소

2023년 1분기 예상 실적은 '매출액 5.6조원, 영업적자 △1,174억원(영업이익률 △2.1%), 지배주주 순손실 △360억원' 등이다. 영업손익은 2022년 2분기 △214억원 이후 4개분기 연속 적자이다. 그러나, 지난 4분기 △4,000억원에서 적자폭이 크게 줄어드는 것이다. 2 ~ 3월 중국 리오프닝 수요 회복과 미국 천연가스 급락으로, 석화부문 수익 회복이 나타나고 있다. 부문별로는 '올레핀/아로마틱/타이탄/USA △2,087억원(전분기 △4,687억원, PE/PP/EG/TPA), 첨단소재 912억원(전분기 687억원, ABS/PC/가성소다/동박)' 등이다.

3월 NCC 스프레드 (+) 전환 & 2분기 흑자전환 임박

2분기 예상 영업이익은 1,350억원으로, 흑자전환이 임박했다. 2023년 3월을 기점으로 NCC(나프타를 분해해, 기초제품을 생산하는 설비) 수익성 개선 때문이다. NCC 1톤당 영업손익은 '2021년 4분기 △46\$로 적자 전환 후 2022년 4분기 △73\$로 저점을 기록했다. 2023년 1분기 △25\$로 축소되었으며, 3월에는 +21\$로 흑자로 돌아섰다. 배경은 2가지 이다. 첫째, 2월부터 중국 리오프닝 효과가 가시화되며, 프로필렌(범용 자동차 범퍼 소재)을 시작으로, 부타디엔(가전제품 외장재)에 이어 에틸렌(농업용 필름) 등이 순차적으로 회복되고 있다. 둘째, 국제유가가 70\$이하로 낮아지기 시작하면서, NCC설비의 원료비 부담이 낮아지기 시작했다.

높아진 실적 턴어라운드 가시성, 목표주가 31만원으로 상향

가시성이 높아진 실적 턴어라운드와 동반 인수효과를 반영해, 목표주가를 31만원(기존 29만원, Buy 유지)으로 높인다. 1) 2023년 예상 실적은 '매출액 24.6조원, 영업이익 5,408억원(영업이익률 2.2%), 지배주주 순이익 3,608억원' 등이다. 영업손익은 전년 △7,626억원에서 흑자 전환하는 것으로, 하반기에 복원 속도가 빨라질 것으로 보인다. 2) 3월에 동박 업체 인수(일진머티리얼즈(주)) 이후, 점차 고가 인수 우려가 완화될 전망이다. 동박캐파도 2022년 초 4만톤에서 2023년 말 8만톤으로 늘어나며, 삼성SDI(주) 이외에 새로운 대형 거래처 확보도 기대된다. 2023년 영업이익은 1,144억원(전년 848억원)으로 35% 증익이 예상된다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	55,915	0.1	1.7	53,557	4.4
영업이익	-1,174	적전	적지	-1,458	19.5
세전계속사업이익	-830	적전	적지	-760	-9.3
지배순이익	-360	적전	적지	-590	39.0
영업이익률 (%)	-2.1	적전	적지	-2.7	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	-0.6	적전	적지	-1.1	+0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	181,205	222,761	245,954	252,974
영업이익	15,356	-7,626	5,408	20,581
지배순이익	13,337	616	3,608	14,557
PER	6.9	104.5	21.0	5.2
PBR	0.6	0.4	0.5	0.4
EV/EBITDA	4.0	61.6	8.1	4.4
ROE	9.8	0.4	2.4	8.8

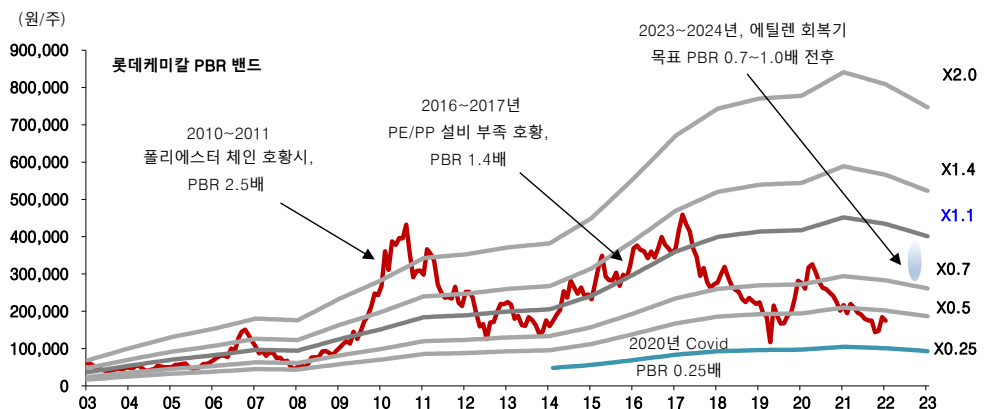
자료: 유안타증권

표 2. Sum-of-parts 로 계산된 롯데케미칼(주) 2023년 적정주가 31만원(2023년 석화 사이클 회복 + 롯데머티리얼즈(주) 효과)

구분	기준일 (2023.3월)	주요 내역						
(+) 영업자산가치	16조 9,616억원	사업 부문	평균영업이익 (억원)	평균감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	적정배율 (배)	가치 적용률 (비상정여부)	적정사업가치(억원)
		▶올레핀+이로미틱 부문	1조 1,894	3,377	1조 5,271	6.5	100%	9조 9,261
		▶첨단소재 부문 [자회사]	3,907	827	4,734	4.5	100%	2조 1,302
		▶롯데다이텐(지분율 76%)	1,687	1,285	2,972	6.5	100%	1조 4,683
		▶미루ECC(지분율 90%)	1,013	1,200	2,213	6.5	80%	1조 357
		▶롯데정밀화학(지분율 43%)	2,962	1,024	3,986	6.5	100%	1조 1,141
		▶롯데머티리얼즈(지분율53%)	1,468	1,007	2,495	16.1	60%	1조 2,873
합 계	1조 7,622	8,720	2조 6,3472	5.2x		13조 6,816		
주1) 평균 영업이익 = 미래 3개년 간 예상 매출액 x 과거 평균 영업이익률. 석유화학 업황 사이클에 상관없이 얻을 수 있는 평균 수익을 계산하는데 유용함 주2) 비상정계열사 적정가치 계산할 때, EBITDA x 적정 배율 x 지분율 x 비상정 적용률 80%로 계산함 주3) 본사 올레핀+이로미틱 부문 EV/EBITDA 6.5배로 평균업황 진입 배율을 적용함 (참고로, 불황 2.5~3.5배, 평균업황 6.5배, 호황 7.5~8.5배) 본사 첨단소재 부문은 ABS/PC 등은 약세 사이클 진입으로, 4.5배를 적용함 롯데다이텐주는 순수석화업체로, 평균업황 회복 기대감을 반영해 6.5배를 적용함 롯데머티리얼즈는 에탄가스로 EG 생산하는 업체로, 6.5배를 적용함 일진머티리얼즈주 가치는 2023~2025년 평균 영업이익과 감가상각비를 표기했음. 적정사업가치는 미래 순이익을 현재가치로 환산한 금액 x 동락 유효지배율 x 롯데머티리얼즈주 주주 지분율								
(+) 투자자산가치	1조 5,855억원	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비 고	
		롯데건설	43.8%	8,972	0.5x	4,486	주력건설(비상정)	
		씨텍	50.0%	1,402	0.5x	701	대산 열에너지 공급(비상정)	
		롯데MCC	50.0%	1,849	0.5x	925	인조대리석용 PMMA 생산(비상정)	
		Kor-UZ Gas Chemical	49.0%	6,507	0.5x	3,254	우즈베카스탄 천연가스 생산 및 ECC	
		현대케미칼	40.0%	5,684	0.5x	2,842	MX 생산, 2022년 NOC완공(비상정)	
		기타		7,296	0.5x	3,648		
합 계		3조 1,710			1조 5,855			
(-) 순차입금	5조 4,843억원							
(+) 현금성자산	4조 7,245억원	2022년 연결 현금 3,7조원 + 2023년 일진머티리얼즈주 보유현금 1조원						
(-) 총차입금	7조 3,679억원	2022년 연결 차입금 6,330억 + 2023년 일진머티리얼즈주 인수 대금 가운데 차입조달 1,230억						
(-) 탄소배출부담	2조 8,409억원	연간 연결회사 탄소배출량 12,000,000톤 X 탄소배출권 가격 20\$ X 환율 1,250원/달러 = 3,000억원 (연간 탄소배출권 장래 비용) 연산탄소배출량 부담액 추정치가 지속된다는 가정하에 현재가치로 환산 = 3,000억원 / WACC(10.5%) = 2조 8,409억원						
보통주 주주가치(A) 발행주식수(B)	13조 628억원 42,775,419주	2022년 말 발행주식수 34,275,419주 + 2023년 2월 유상증자 8,500,000주						
보통주 1주당 가치 (A/B)	310,000원/주	*목표주가 상향 조정 이유 (기준 29만원 → 신규 31만원) : 2023년 범용 석화 사이클 구제화 + 롯데머티리얼즈주 인수 효과 반영						

자료: 유안타증권 리서치센터

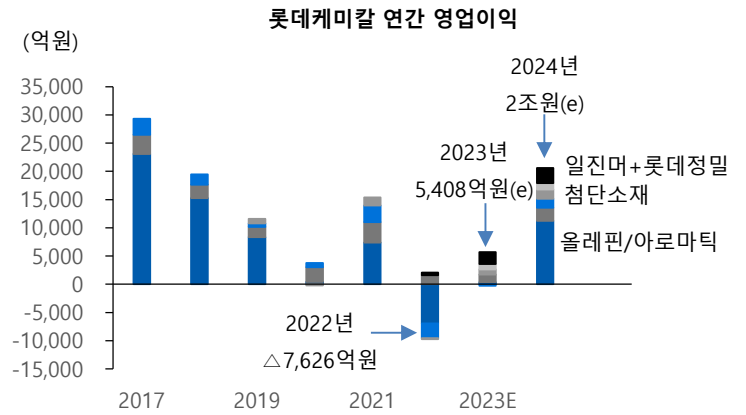
그림 1. 롯데케미칼(주) PBR 밴드 : 2023~2024년 석화 회복 사이클 타겟 PBR 0.7~1.0 배



자료: 유안타증권 리서치센터

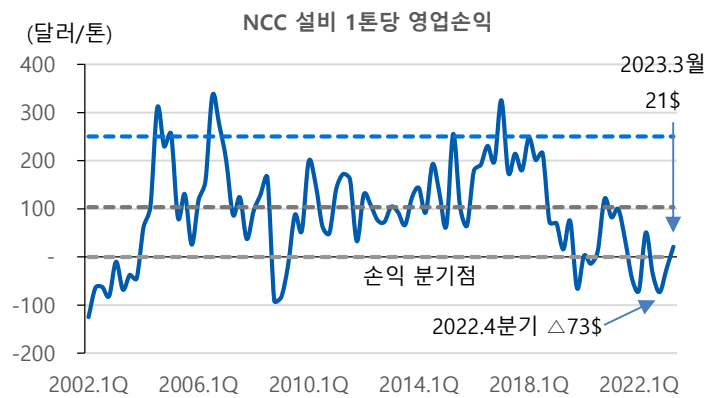
Key Chart

연간 영업이익 전망 : 2022년 적자
 △7,626억원, 2023년 5,408억원
 (e)



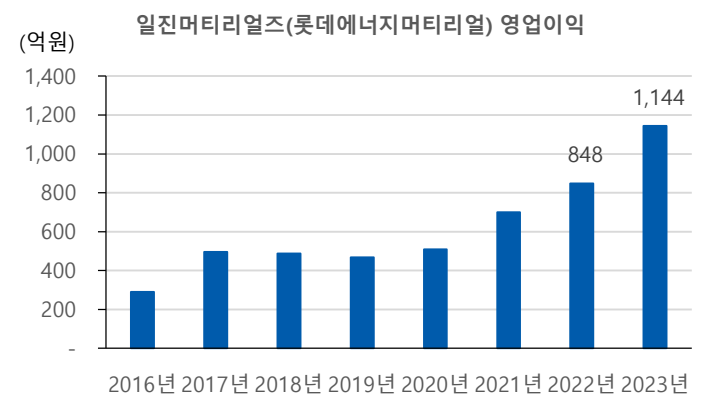
자료: 유안타증권 리서치센터

NCC 설비 톤당 영업손익 : 2023
 년 3월 21\$로 (+) 전환



자료: 유안타증권 리서치센터

동박 자회사 영업이익 전망 : 2022
 년 848억원, 2023년 1,144억원
 (e)



자료: 유안타증권 리서치센터

롯데케미칼 (011170) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	181,205	222,761	245,954	252,974	266,606
매출원가	156,565	219,928	229,852	221,539	233,867
매출총이익	24,639	2,833	16,101	31,435	32,739
판매비	9,283	10,459	10,694	10,854	11,434
영업이익	15,356	-7,626	5,408	20,581	21,305
EBITDA	23,684	1,853	19,505	34,982	34,878
영업외손익	3,518	3,700	528	1,270	1,718
외환관련손익	-221	-723	167	169	126
이자손익	-536	-747	-1,789	-1,700	-1,473
관계기업관련손익	3,659	2,526	2,150	2,801	3,064
기타	616	2,643	0	0	0
법인세비용차감전순이익	18,875	-3,926	5,936	21,851	23,023
법인세비용	4,738	-4,204	1,265	4,971	5,222
계속사업순이익	14,136	278	4,671	16,880	17,802
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	14,136	278	4,671	16,880	17,802
지배지분순이익	13,337	616	3,608	14,557	15,352
포괄순이익	18,328	2,978	4,671	16,880	17,802
지배지분포괄이익	16,804	2,796	3,717	13,604	14,331

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	14,862	-1,675	8,652	23,462	21,590
당기순이익	14,136	278	4,671	16,880	17,802
감가상각비	7,442	8,484	11,370	12,070	11,581
외환손익	179	233	-167	-169	-126
중속, 관계기업관련손익	-3,659	-2,526	-2,150	-2,801	-3,064
자산부채의 증감	-8,021	-4,050	-11,310	-8,458	-10,204
기타현금흐름	4,786	-4,094	6,238	5,939	5,602
투자활동 현금흐름	-14,584	-6,883	-46,349	-21,288	-15,778
투자자산	-7,216	5,124	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-7,733	-25,926	-38,500	-19,500	-12,000
유형자산 감소	44	120	0	0	0
기타현금흐름	322	13,800	-7,849	-1,788	-3,778
재무활동 현금흐름	-71	21,320	29,958	-3,423	-4,752
단기차입금	3,745	20,914	11,261	384	-345
사채 및 장기차입금	-1,865	5,337	8,133	-1,918	-1,453
자본	0	0	12,155	0	0
현금배당	-1,593	-3,502	-1,846	-2,144	-3,206
기타현금흐름	-359	-1,428	256	255	252
연결범위변동 등 기타	598	-695	-1,395	5,452	5,827
현금의 증감	806	12,068	-9,134	4,203	6,887
기초 현금	15,223	16,029	28,097	18,963	23,166
기말 현금	16,029	28,097	18,963	23,166	30,053
NOPLAT	15,356	-7,626	5,408	20,581	21,305
FCF	7,129	-27,601	-29,848	3,962	9,590

자료: 유안타증권

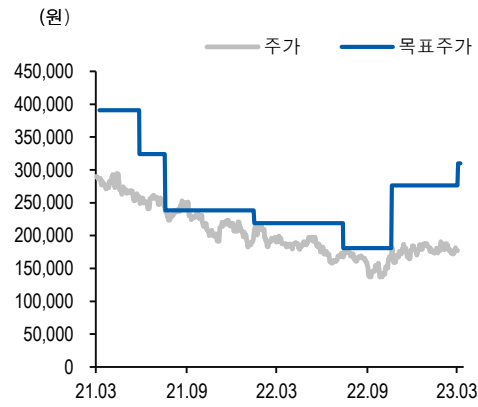
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	94,307	94,662	84,644	89,844	102,862
현금및현금성자산	16,029	28,097	18,963	23,166	30,053
매출채권 및 기타채권	19,384	22,857	25,755	26,146	28,012
재고자산	27,930	25,488	28,933	29,372	31,469
비유동자산	134,244	173,184	216,137	224,038	225,529
유형자산	75,034	107,260	134,389	141,819	142,239
관계기업 등 지분관련자산	36,916	38,082	40,232	43,033	46,097
기타투자자산	3,388	5,433	5,433	5,433	5,433
자산총계	228,552	267,846	300,781	313,881	328,391
유동부채	45,791	63,840	75,751	82,072	81,967
매입채무 및 기타채무	20,258	21,587	24,298	24,643	26,292
단기차입금	10,200	30,436	41,696	42,081	41,736
유동성장기부채	7,571	8,741	6,680	12,272	10,862
비유동부채	28,368	31,363	41,557	34,047	34,003
장기차입금	6,354	4,110	10,302	9,977	12,337
사채	11,578	18,766	22,768	15,583	13,180
부채총계	74,159	95,203	117,307	116,119	115,971
지배지분	143,983	144,454	159,028	172,097	184,899
자본금	1,714	1,714	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	8,757	8,258	19,988	19,988	19,988
이익잉여금	132,956	131,385	133,804	146,874	159,676
비지배지분	10,410	28,189	24,446	25,666	27,521
자본총계	154,392	172,642	183,473	197,763	212,420
순차입금	-8,161	21,791	57,700	51,795	40,943
총차입금	36,764	64,229	83,623	82,089	80,291

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	37,014	1,709	8,436	34,030	35,889
BPS	399,592	404,261	374,266	405,025	435,155
EBITDAPS	69,098	5,407	45,599	81,780	81,538
SPS	502,894	618,224	574,988	591,401	623,270
DPS	7,895	3,329	3,500	6,000	6,000
PER	6.9	104.5	21.0	5.2	4.9
PBR	0.6	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.0	61.6	8.1	4.4	4.1
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	48.2	22.9	10.4	2.9	5.4
영업이익 증가율 (%)	330.3	적전	흑전	280.6	3.5
지배순이익 증가율 (%)	741.6	-95.4	485.8	303.4	5.5
매출총이익률 (%)	13.6	1.3	6.5	12.4	12.3
영업이익률 (%)	8.5	-3.4	2.2	8.1	8.0
지배순이익률 (%)	7.4	0.3	1.5	5.8	5.8
EBITDA 마진 (%)	13.1	0.8	7.9	13.8	13.1
ROIC	10.9	0.4	2.5	8.2	8.3
ROA	6.3	0.2	1.3	4.7	4.8
ROE	9.8	0.4	2.4	8.8	8.6
부채비율 (%)	48.0	55.1	63.9	58.7	54.6
순차입금/자기자본 (%)	-5.7	15.1	36.3	30.1	22.1
영업이익/금융비용 (배)	18.0	-5.1	2.3	8.8	9.1

롯데케미칼 (011170) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-03-28	BUY	310,000	1년		
2022-11-14	BUY	276,227	1년	-35.81	-31.00
2022-08-08	HOLD	180,976	1년	-12.56	-
2022-02-09	HOLD	219,077	1년	-15.14	-
2021-08-13	HOLD	238,127	1년	-8.35	-
2021-06-22	BUY	323,852	1년	-21.98	-19.41
2021-04-02	BUY	390,528	1년	-30.17	-24.63
2021-01-11	BUY	428,628	1년	-33.17	-27.11

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	8.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-03-25

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	18위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	+4점
E (Environment)	+2점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+2점

ESG 평가 기업	롯데케미칼
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	011170 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
롯데케미칼	2	1	-1	2
SK 이노베이션	2	3	1	6
LG 화학	2	1	-1	2
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
SKC	-4	3	3	2
S-Oil	-3	1	1	-1
한화솔루션	2	-1	-1	0
평균	2	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 롯데케미칼 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+3	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원(2021): ESG 통합등급 A
+1	서스틴베스트(2021): ESG 전체등급 AA
+1	한국경영인인증원(2021): 국내 100대 ESG 경영 우수기업 선정
-1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	수소 및 배터리 등 신재생에너지 사업 확대 플랜을 구체화시켰음 그러나 롯데그룹에서 화학부문 견제가 심하다는 점은 케미칼 의사결정 독립성에 문제임

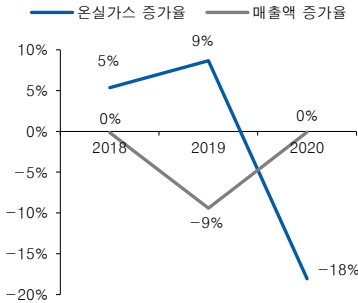
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment



온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

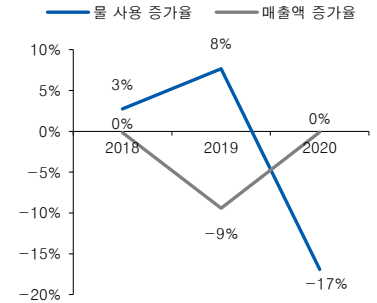


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 온실가스 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

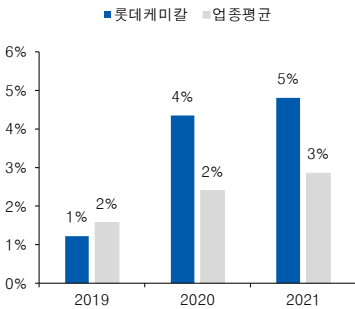


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

Social

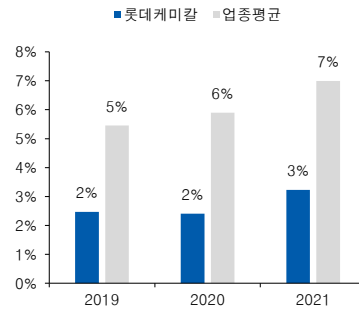


여성임원비율 vs. 업종 평균



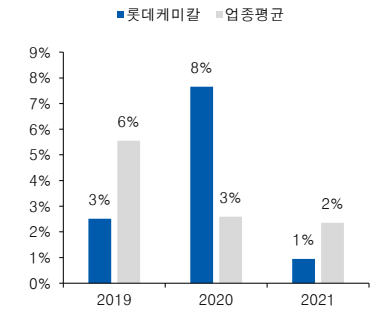
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

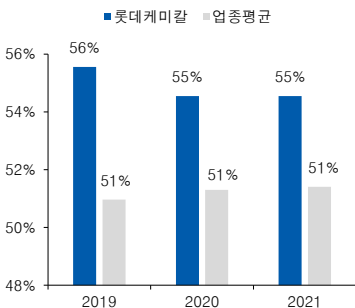


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

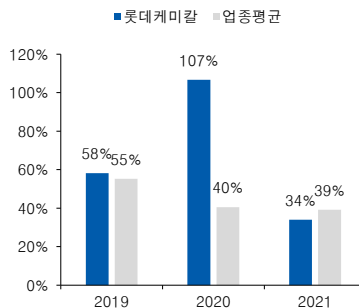


사외이사 비율 vs. 업종 평균



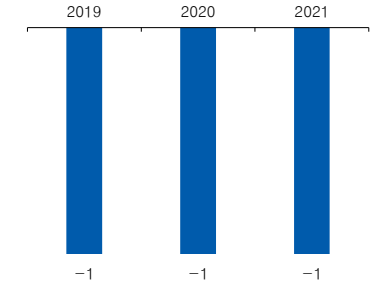
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 황규원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.