

# 솔루스첨단소재 336370

## 중장기 업황은 좋으나 전력비 하락이 관건

### 숲도 좋지만 나무도 봐야한다

솔루스첨단소재에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 4.3만원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2025년 예상 지배주주순이익에 PER 30배를 적용했다. 당사는 2차전지 동박 기업으로 유럽 헝가리에 선제진출했고 캐나다에도 생산능력을 확대 중이다. 셀 메이커 외 전기차 업체도 고객사로 확보하면서 중장기 업황은 긍정적이다. 다만 유럽에서의 전력비 상승으로 수익성이 악화된 상황이다. 실적의 개선방향은 유효하나 비용절감은 전력비라는 외생변수가 관건이기에 실적의 불확실성 해소가 필요하다.

### 4Q23 전사 BEP, 2024년 OPM 4.6% 예상

솔루스첨단소재의 2023년 1분기 매출액/영업이익은 각각 1,127억원(-9% YoY)/-204억원(적자지속), 영업이익률 -18.1%을 기록했다. 2Q23에도 전사 예상 OPM -6.0%로 적자를 지속할 전망이다. 4Q24에 전사 흑자전환을 예상한다. 헝가리 전지박 2공장의 양산으로 매출이 증가하고 전력비가 하락하는 영향이다. 2023년 매출액/영업이익은 5,882억원(+28%)/-253억원을 전망한다. 2024년 매출액/영업이익은 38%/흑자전환한 8,103억원/371억원, 영업이익률 4.6%(+8.9%p)를 예상한다.

### 수익성 개선 원년이 될 2023년. 해외 선제진출 경쟁력은 점진적 반영

전지박 판가는 재료비+가공비로 구성된다. 재료비는 LME 시세로 연동되기에 매출은 가공비 마진에서 비롯된다. 동박은 특성상 판가 상승보다는 규모의 경제에 따른 고정비 절감이 중요하다. 중국 기업들의 물량 확대로 경쟁이 커지고 있기 때문이다. 2022년에는 우크라이나 전쟁으로 유럽의 전기세가 급상승하면서 고정비 부담이 커졌다(전력비 비중 1Q22 7%에서 3Q22 15%로 상승). 1Q23에도 여파가 지속되나 점진적 완화로 4Q23 흑전을 전망한다. 동사의 강점은 유럽/북미에 선제진출을 한 것이나 최근 오른 전력비로 주가에 반영되지 않고 있다. 동사의 경쟁력은 전력비가 안정화되는 반면, 해외투자에 대한 CAPEX 비용 상승이 유지될 때 점진적으로 재평가될 전망이다. 중장기 경쟁력 대비 단기 수익성 개선의 괴리를 좁히는 것이 우선이다.

#### Financial Data

| (십억원)        | 2020   | 2021  | 2022  | 2023F | 2024F |
|--------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 290    | 380   | 461   | 592   | 810   |
| 영업이익         | 30     | 5     | -45   | -24   | 38    |
| 영업이익률(%)     | 10.5   | 1.3   | -9.8  | -4.0  | 4.7   |
| 세전이익         | -2     | 4     | -37   | -33   | 28    |
| 지배주주지분순이익    | -11    | 12    | -11   | -14   | 31    |
| EPS(원)       | -351   | 345   | -352  | -425  | 762   |
| 증감률(%)       | 적전     | 흑전    | 적전    | 적지    | 흑전    |
| ROE(%)       | -5.1   | 4.0   | -2.7  | -2.6  | 4.6   |
| PER(배)       | -136.2 | 249.2 | -85.3 | -92.0 | 51.3  |
| PBR(배)       | 6.5    | 11.3  | 2.5   | 3.4   | 2.5   |
| EV/EBITDA(배) | 32.6   | 78.3  | 541.3 | 39.0  | 16.1  |

자료: 솔루스첨단소재, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

구성종 2 차전자·인터넷  
02-709-2337  
gu.sungjoong@ds-sec.co.kr

2023.05.30

### 매수(신규)

|             |         |
|-------------|---------|
| 목표주가(신규)    | 43,000원 |
| 현재주가(05/26) | 39,100원 |
| 상승여력        | 10.0%   |

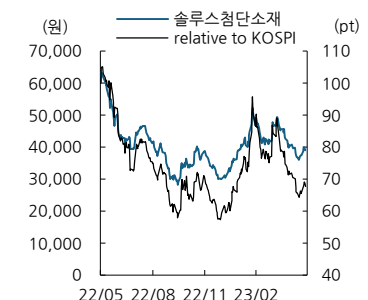
#### Stock Data

|                |           |
|----------------|-----------|
| KOSPI          | 2,558.8pt |
| 시가총액(보통주)      | 1,373십억원  |
| 발행주식수          | 35,111천주  |
| 액면가            | 100원      |
| 자본금            | 5십억원      |
| 60일 평균거래량      | 269천주     |
| 60일 평균거래대금     | 12,022백만원 |
| 외국인 지분율        | 6.0%      |
| 52주 최고가        | 64,400원   |
| 52주 최저가        | 28,250원   |
| 주요주주           |           |
| 스카이레이크로템스트래티직인 | 53.3%     |
| 베스트먼트(외 2인)    |           |
| 국민연금공단(외 1인)   | 6.2%      |

#### 주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M  | -2.0  | -5.0  |
| 3M  | -20.1 | -25.7 |
| 6M  | 3.4   | -1.5  |

#### 주가차트



솔루스첨단소재에 대한 투자의견 매수, 목표주가 4.3만원으로 커버리지를 개시한다. 목표 주가는 2025년 예상 지배주주순이익에 PER 30배를 적용했다. 당사는 2차전지 동박 기업으로 유럽 현지에 선제진출했고 캐나다에도 생산능력을 확대 중이다. 셀메이커 외에 전 기차 업체도 고객사로 확보하면서 증장기 업황은 긍정적이다. 다만 유럽에서의 전력비 상승으로 수익성이 악화된 상황이다. 실적의 개선방향은 유효하나 비용절감은 전력비라는 외생변수가 관건이기에 실적의 불확실성 해소가 필요하다.

표1 솔루스첨단소재의 목표주가 산정방식

| 항목          | 숫자            | 단위       | 비고                         |
|-------------|---------------|----------|----------------------------|
| 지배주주순이익     | 50            | 십억원      | 2025년 기준                   |
| Target PER  | 30            | 배        | 2차전지 소재 기업들의 평균 PER 배수를 적용 |
| 적정 시가총액     | 1,509         | 십억원      |                            |
| 상장주식 수      | 35            | 백만주      |                            |
| <b>목표주가</b> | <b>43,000</b> | <b>원</b> |                            |
| 현재주가        | 39,100        | 원        |                            |
| <b>업사이드</b> | <b>10</b>     | <b>%</b> |                            |

자료: 솔루스첨단소재, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 글로벌 주요 셀메이커 대상 분리막 공급사 현황

|    |               | 한국    |     |       | 중국    | 일본    |
|----|---------------|-------|-----|-------|-------|-------|
|    |               | LGES  | SDI | SKI   | CATL  | 파나소닉  |
| 한국 | SKC           | major |     | major |       |       |
|    | 롯데일진머티리얼즈     |       |     |       |       |       |
|    | 솔루스첨단소재       | major |     |       |       |       |
| 중국 | Wason         | major |     |       | major |       |
|    | Nuode         |       |     |       | major |       |
|    | Changchun     |       |     |       |       | major |
|    | Jiayuan       |       |     |       | major |       |
| 일본 | Nippon Denkai |       |     |       |       | major |
|    | Furukawa      |       |     |       |       | major |

자료: 산업자료, DS투자증권 리서치센터

주: 최근 공급현황은 차이가 있을 수 있음

솔루스첨단소재의 2023년 1분기 매출액/영업이익은 각각 1,127억원(-9% YoY)/-204억원(적자지속), 영업이익률 -18.1%을 기록했다. 2Q23에도 전사 예상 OPM -6.0%로 적자를 지속할 전망이고 4Q24에 전사 흑자전환을 예상한다. 헝가리 전지박 2공장의 양산으로 매출이 증가하고 전력비가 하락하는 영향이다. 2023년 매출액/영업이익은 5,882억원(+28%)/-253억원을 전망한다. 2024년 매출액/영업이익은 38%/흑자전환한 8,103억원/371억원, 영업이익률 4.6%(+8.9%p)를 예상한다.

표2 솔루스첨단소재의 실적 추이 및 전망

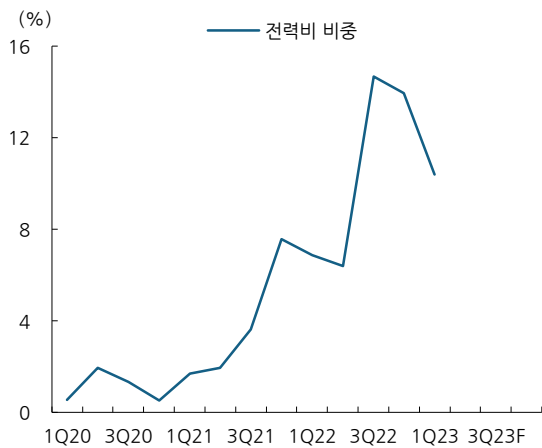
| (단위 : 십억원)      | 1Q22  | 2Q22  | 3Q22   | 4Q22   | 1Q23   | 2Q23F | 3Q23F | 4Q23F | 2021  | 2022   | 2023F | 2024F |
|-----------------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| <b>매출</b>       | 123.6 | 122.9 | 105.6  | 109.1  | 112.7  | 125.0 | 163.9 | 190.7 | 381.1 | 461.2  | 592.4 | 810.3 |
| 전지박(EV 배터리)     | 30.1  | 32.1  | 28.3   | 22.2   | 40.2   | 48.9  | 84.6  | 96.2  | 37.8  | 112.8  | 269.9 | 433.1 |
| 동박(네트워크 장비)     | 51.8  | 48.5  | 40.3   | 39.9   | 45.2   | 46.8  | 48.7  | 54.2  | 151.6 | 180.5  | 195.0 | 224.2 |
| 첨단소재            | 31.0  | 29.5  | 30.9   | 33.7   | 27.3   | 29.3  | 30.6  | 40.3  | 93.5  | 125.1  | 127.6 | 153.1 |
| 바이오 (매각)        | 10.7  | 12.8  | 6.1    | 13.3   | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 41.4  | 42.9   | -     | -     |
| <b>사업부별 YoY</b> |       |       |        |        |        |       |       |       |       |        |       |       |
| 전지박(EV 배터리)     | 596%  | 373%  | 89%    | 90%    | 33%    | 52%   | 199%  | 333%  | 4129% | 199%   | 139%  | 60%   |
| 동박(네트워크 장비)     | -4%   | -6%   | -23%   | -13%   | -13%   | -4%   | 21%   | 36%   | 23%   | 19%    | 8%    | 15%   |
| 첨단소재            | 1%    | -13%  | -16%   | -12%   | -12%   | 0%    | -1%   | 20%   | 15%   | 34%    | 2%    | 20%   |
| <b>매출비중</b>     |       |       |        |        |        |       |       |       |       |        |       |       |
| 전지박(EV 배터리)     | 24%   | 26%   | 27%    | 20%    | 36%    | 39%   | 52%   | 50%   | 10%   | 24%    | 46%   | 53%   |
| 동박(네트워크 장비)     | 42%   | 39%   | 38%    | 37%    | 40%    | 37%   | 30%   | 28%   | 40%   | 39%    | 33%   | 28%   |
| 첨단소재            | 25%   | 24%   | 29%    | 31%    | 24%    | 23%   | 19%   | 21%   | 25%   | 27%    | 22%   | 19%   |
| 바이오 (매각)        | 9%    | 10%   | 6%     | 12%    | 0%     | 0%    | 0%    | 0%    | 11%   | 9%     | 0%    | 0%    |
| <b>영업이익</b>     | -3.5  | -8.4  | -19.4  | -16.5  | -20.4  | -7.7  | -3.0  | 6.1   | 0.9   | -47.8  | -25.0 | 37.7  |
| 순이익             | 0.1   | 4.7   | -8.4   | -7.8   | -11.0  | -1.8  | -2.3  | 1.1   | 11.9  | -11.3  | -13.9 | 31.0  |
| <b>Margin</b>   |       |       |        |        |        |       |       |       |       |        |       |       |
| 영업이익률           | -2.8% | -6.8% | -18.4% | -15.1% | -18.1% | -6.1% | -1.8% | 3.2%  | 0.2%  | -10.4% | -4.2% | 4.7%  |
| 순이익률            | 0.1%  | 3.8%  | -9.2%  | -9.0%  | -9.7%  | -1.4% | -1.4% | 0.6%  | 3.1%  | -2.5%  | -2.3% | 3.8%  |
| <b>YOY</b>      |       |       |        |        |        |       |       |       |       |        |       |       |
| 매출액             | 26%   | 19%   | -9%    | 3%     | -9%    | 2%    | 55%   | 75%   | 31%   | 21%    | 28%   | 37%   |
| 영업이익            | 적지    | 적전    | 적전     | 적지     | 적지     | 적지    | 적지    | 흑전    | -97%  | 적전     | 적지    | 흑전    |
| 순이익             | -96%  | -10%  | 적전     | 적전     | 적전     | 적전    | 적지    | 흑전    | 흑전    | 적전     | 적지    | 흑전    |

자료: 솔루스첨단소재, DS투자증권 리서치센터 추정

전지박 판가는 재료비+가공비로 구성된다. 재료비는 LME 시세로 연동되기에 매출은 가공비 마진에서 비롯된다. 동박은 특성상 판가 상승보다는 규모의 경제에 따른 고정비 절감이 중요하다. 중국 기업들의 물량 확대로 경쟁이 커지고 있기 때문이다.

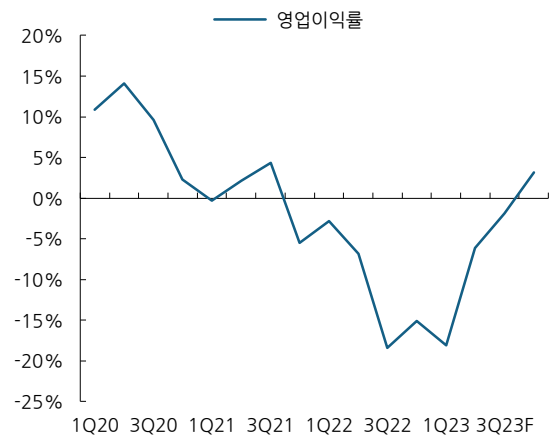
2022년에는 우크라이나 전쟁으로 유럽의 전기세가 급상승하면서 고정비 부담이 커졌다 (전력비 비중 1Q22 7%에서 3Q22 15%로 상승). 1Q23에도 여파가 지속되나 점진적 완화로 4Q23 흑전을 전망한다. 동사의 강점은 유럽/북미에 선제진출을 한 것이나 최근 오른 전력비로 주가에 반영되지 않고 있다. 동사의 경쟁력은 전력비가 안정화되는 반면, 해외투자에 대한 CAPEX 비용 상승이 유지될 때 점진적으로 재평가될 전망이다. 중장기 경쟁력 대비 단기 수익성 개선의 괴리를 좁히는 것이 우선이다.

그림1 솔루스첨단소재의 매출 내 전력비 비중 추이



자료: 솔루스첨단소재, DS투자증권 리서치센터

그림2 솔루스첨단소재의 수익성 추이



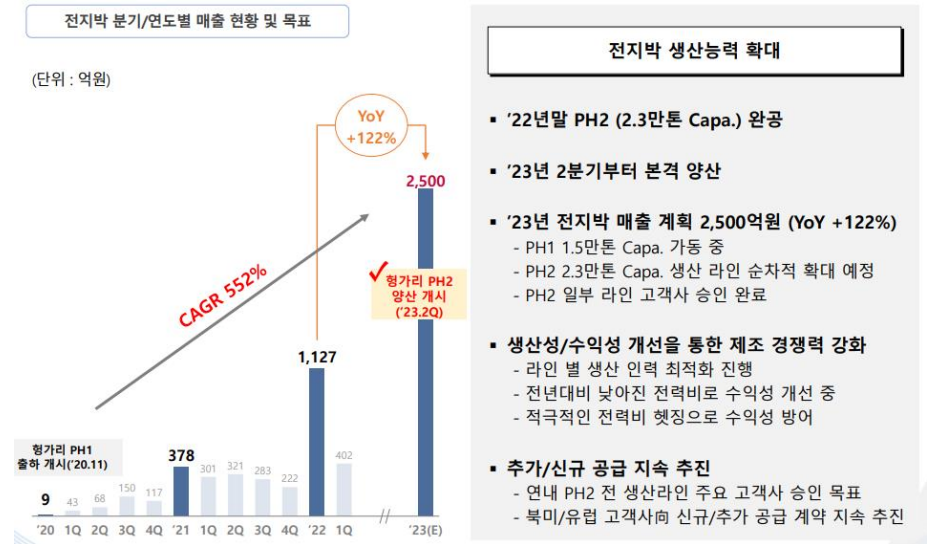
자료: 솔루스첨단소재, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 솔루스첨단소재의 전지박/동박 사업 현황과 전망



자료: 솔루스첨단소재, DS투자증권 리서치센터

그림2 솔루스첨단소재의 헝가리 2공장 가동계획



자료: 솔루스첨단소재, DS투자증권 리서치센터

[ 솔루스첨단소재 336370 ]

| 재무상태표       | (십억원) |       |       |       |       | 손익계산서         | (십억원) |      |       |       |       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|-------|------|-------|-------|-------|
|             | 2020  | 2021  | 2022  | 2023F | 2024F |               | 2020  | 2021 | 2022  | 2023F | 2024F |
| 유동자산        | 450   | 394   | 508   | 647   | 906   | 매출액           | 290   | 380  | 461   | 592   | 810   |
| 현금 및 현금성자산  | 306   | 140   | 163   | 52    | 207   | 매출원가          | 193   | 303  | 416   | 530   | 721   |
| 매출채권 및 기타채권 | 60    | 84    | 98    | 162   | 197   | 매출총이익         | 97    | 78   | 45    | 63    | 89    |
| 재고자산        | 68    | 140   | 172   | 292   | 356   | 판매비 및 관리비     | 66    | 73   | 91    | 87    | 51    |
| 기타          | 17    | 32    | 75    | 141   | 147   | 영업이익          | 30    | 5    | -45   | -24   | 38    |
| 비유동자산       | 391   | 617   | 953   | 1,278 | 1,667 | (EBITDA)      | 50    | 41   | 3     | 57    | 148   |
| 관계기업투자등     | 0     | 0     | 0     | 3     | 3     | 금융손익          | -29   | 5    | 10    | -3    | 0     |
| 유형자산        | 318   | 535   | 865   | 1,180 | 1,568 | 이자비용          | 6     | 5    | 9     | 5     | 0     |
| 무형자산        | 12    | 20    | 21    | 17    | 16    | 관계기업등 투자손익    | 0     | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 자산총계        | 841   | 1,012 | 1,461 | 1,925 | 2,573 | 기타영업외손익       | -4    | -6   | -2    | -7    | -10   |
| 유동부채        | 167   | 293   | 422   | 635   | 676   | 세전계속사업이익      | -2    | 4    | -37   | -33   | 28    |
| 매입채무 및 기타채무 | 68    | 99    | 103   | 186   | 226   | 계속사업법인세비용     | 9     | 1    | 7     | -3    | 4     |
| 단기금융부채      | 83    | 180   | 302   | 415   | 415   | 계속사업이익        | -11   | 3    | -44   | -31   | 23    |
| 기타유동부채      | 17    | 14    | 17    | 34    | 36    | 중단사업이익        | 0     | -3   | -3    | 0     | 0     |
| 비유동부채       | 184   | 197   | 121   | 410   | 710   | 당기순이익         | -11   | 0    | -47   | -31   | 23    |
| 장기금융부채      | 173   | 189   | 118   | 407   | 707   | 지배주주          | -11   | 12   | -11   | -14   | 31    |
| 기타비유동부채     | 11    | 8     | 3     | 3     | 3     | 총포괄이익         | -16   | 24   | -47   | -31   | 23    |
| 부채총계        | 351   | 489   | 543   | 1,045 | 1,386 | 매출총이익률 (%)    | 33.3  | 20.4 | 9.8   | 10.6  | 11.0  |
| 지배주주지분      | 292   | 302   | 545   | 518   | 825   | 영업이익률 (%)     | 10.5  | 1.3  | -9.8  | -4.0  | 4.7   |
| 자본금         | 4     | 4     | 5     | 5     | 5     | EBITDA마진률 (%) | 17.3  | 10.7 | 0.6   | 9.7   | 18.3  |
| 자본잉여금       | 295   | 295   | 524   | 524   | 803   | 당기순이익률 (%)    | -3.8  | 0.0  | -10.2 | -5.2  | 2.9   |
| 이익잉여금       | -7    | 5     | -11   | -21   | 5     | ROA (%)       | -1.7  | 1.3  | -0.9  | -0.8  | 1.4   |
| 비지배주주지분(연결) | 198   | 220   | 373   | 362   | 362   | ROE (%)       | -5.1  | 4.0  | -2.7  | -2.6  | 4.6   |
| 자본총계        | 490   | 522   | 918   | 881   | 1,187 | ROIC (%)      | 6.5   | 0.6  | -3.4  | -1.2  | 1.7   |

| 현금흐름표       | (십억원) |      |      |       |       | 주요투자지표       | (원, 배) |       |        |        |        |
|-------------|-------|------|------|-------|-------|--------------|--------|-------|--------|--------|--------|
|             | 2020  | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |              | 2020   | 2021  | 2022   | 2023F  | 2024F  |
| 영업활동 현금흐름   | -31   | -42  | -100 | -109  | 79    | 투자지표 (x)     |        |       |        |        |        |
| 당기순이익(손실)   | -11   | 0    | -47  | -31   | 23    | P/E          | -136.2 | 249.2 | -85.3  | -92.0  | 51.3   |
| 비현금수익비용가감   | 55    | 53   | 53   | 43    | 118   | P/B          | 6.5    | 11.3  | 2.5    | 3.4    | 2.5    |
| 유형자산감가상각비   | 18    | 32   | 43   | 77    | 107   | P/S          | 6.8    | 9.3   | 3.0    | 3.0    | 2.4    |
| 무형자산상각비     | 2     | 4    | 5    | 4     | 3     | EV/EBITDA    | 32.6   | 78.3  | 541.3  | 39.0   | 16.1   |
| 기타현금수익비용    | 35    | 17   | -26  | -44   | 8     | P/CF         | 44.7   | 66.9  | 227.8  | 147.5  | 13.7   |
| 영업활동 자산부채변동 | -68   | -83  | -96  | -121  | -62   | 배당수익률 (%)    | 0.0    | 0.1   | 0.3    | 0.3    | 0.3    |
| 매출채권 감소(증가) | 1     | -20  | -10  | -76   | -35   | 성장성 (%)      |        |       |        |        |        |
| 재고자산 감소(증가) | 25    | -66  | -37  | -126  | -63   | 매출액          | 314.5  | 31.1  | 21.3   | 28.5   | 36.8   |
| 매입채무 증가(감소) | 12    | 24   | -24  | 66    | 40    | 영업이익         | 198.5  | -83.5 | 적전     | 적지     | 흑전     |
| 기타자산 부채변동   | -106  | -20  | -25  | 15    | -4    | 세전이익         | 적전     | 흑전    | 적전     | 적지     | 흑전     |
| 투자활동 현금     | -176  | -234 | -346 | -393  | -499  | 당기순이익        | 적전     | 흑전    | 적전     | 적지     | 흑전     |
| 유형자산처분(취득)  | -170  | -231 | -340 | -379  | -494  | EPS          | 적전     | 흑전    | 적전     | 적지     | 흑전     |
| 무형자산 감소(증가) | -6    | -3   | -4   | -1    | -1    | 안정성 (%)      |        |       |        |        |        |
| 투자자산 감소(증가) | 5     | 0    | 0    | -1    | 0     | 부채비율         | 71.7   | 93.7  | 59.1   | 118.6  | 116.8  |
| 기타투자활동      | -4    | 0    | -3   | -11   | -3    | 유동비율         | 269.0  | 134.8 | 120.3  | 101.9  | 134.0  |
| 재무활동 현금     | 417   | 92   | 457  | 391   | 575   | 순차입금/자기자본(x) | -10.1  | 43.9  | 27.9   | 87.1   | 76.8   |
| 차입금의 증가(감소) | 33    | 35   | 40   | 395   | 300   | 영업이익/금융비용(x) | 4.9    | 1.1   | -4.9   | -5.0   | n/a    |
| 자본의 증가(감소)  | -11   | 0    | 235  | -4    | 275   | 총차입금 (십억원)   | 256    | 369   | 420    | 821    | 1,121  |
| 배당금의 지급     | 11    | 0    | 4    | 4     | 5     | 순차입금 (십억원)   | -50    | 229   | 256    | 767    | 912    |
| 기타재무활동      | 395   | 57   | 182  | 0     | 0     | 주당지표(원)      |        |       |        |        |        |
| 현금의 증가      | 211   | -166 | 23   | -111  | 155   | EPS          | -351   | 345   | -352   | -425   | 762    |
| 기초현금        | 95    | 306  | 140  | 163   | 52    | BPS          | 7,377  | 7,634 | 11,999 | 11,405 | 15,725 |
| 기말현금        | 306   | 140  | 163  | 52    | 207   | SPS          | 7,058  | 9,252 | 10,147 | 13,033 | 16,332 |
| NOPLAT      | 22    | 4    | -33  | -17   | 32    | CFPS         | 1,068  | 1,287 | 132    | 265    | 2,847  |
| FCF         | -200  | -264 | -436 | -502  | -420  | DPS          | 10     | 96    | 100    | 100    | 100    |

자료: 솔루스첨단소재, DS투자증권 리서치센터 / 주: KIFRS 연결기준

솔루스첨단소재 (336370) 투자이전 및 목표주가 변동추이

| 제시일자       | 투자이전  | 목표주가(원) | 과리율(%) |            | (원) |
|------------|-------|---------|--------|------------|-----|
|            |       |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |     |
| 2023-05-30 | 담당자변경 |         |        |            |     |
| 2023-05-30 | 매수    | 43,000  |        |            |     |

투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

| 기업                             | 산업                            |
|--------------------------------|-------------------------------|
| 매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우      | 비중확대                          |
| 중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우 | 중립 업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견 |
| 매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우      | 비중축소                          |

투자이전 비율

기준일 2023.03.31

| 매수     | 중립   | 매도   |
|--------|------|------|
| 100.0% | 0.0% | 0.0% |

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.