

2023. 7. 11

EV/모빌리티팀

조현렬

Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김영욱

Research Associate
younguk1.kim@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	930,000원	42.2%
현재주가	654,000원	
시가총액	46.2조원	
Shares (float)	70,592,343주 (66.6%)	
52주 최저/최고	512,000원/825,000원	
60일-평균거래대금	1,814.3억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
LG화학 (%)	-13.0	4.0	21.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-8.9	-3.0	12.9

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	930,000	1,000,000	-7.0%
2023E EPS	23,393	29,211	-19.9%
2024E EPS	47,479	52,224	-9.1%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	19
Target price	973,105
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

LG화학 (051910)

2Q23 preview - 쉬어가는 실적

- 2Q23 영업이익은 7,322억원(+6%QoQ)으로 컨센서스(-17%) 하회 예상. 이는 기초소재 부진 심화, 배터리 자회사 및 소재 사업 수익성 하향에 기인.
- 이익 전망치 하향 및 자회사 지분가치 하락으로 목표주가 7% 하향. 향후 첨단소재 및 기초소재 수익성 개선 확인된 후 주가 모멘텀 회복 전망. BUY 투자의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

2Q23 preview, 컨센서스 하회 전망: 2Q23 영업이익은 7,322억원(+6%QoQ)으로 컨센서스(8,860억원/-17%)를 하회 예상. 석유화학 업황 부진이 보다 심화된 가운데, 배터리 자회사 및 배터리 소재 사업의 실적 부진으로 이익 기대치 하회 전망.

- **기초소재:** 영업이익은 -223억원(적자지속QoQ)으로 전망. 예상보다 부진한 업황과 5~6월 나프타 급락에 따른 부정적 재고효과로 인해 적자지속 예상. 1Q23 스팟 기준 PE 및 ABS 스프레드는 각각 +7%QoQ 및 +50%QoQ을 기록.
- **첨단소재:** 영업이익은 1,447억원(-28%QoQ)으로 전망. 양극재 사업의 매출액 및 영업이익은 각각 1.36조원(-17%QoQ) 및 950억원(-39%QoQ; OPM +7.0%) 예상. 메탈 가격 하락 영향으로 평균 판매가격은 크게 하락하겠으며(-17%QoQ), 판매물량도 예상 대비 다소 부진할 전망(-3%QoQ). 다만 일부 원/달러 환율 상승 효과로 부정적 요인 일부 상쇄 예상.
- **배터리:** 지난 7월 7일 잠정 실적을 공시했으며, 영업이익은 6,116억원(-3%QoQ)을 기록하며 시장 기대치 하회. 예상보다 부진했던 자동차 배터리 부문의 이익 부진에 기인. 제품 가격 대비 선형하여 하락한 원소재 가격으로 인해 부정적 레깅효과 일부 발생 및 고객사의 3Q23 배터리 가격 추가 약세를 기대한 구매 지연 등으로 인해 부진.

View, 자산 효율화 전략은 긍정적: 이익 전망치 하향에 따른 12MF EBITDA 하향(-1%) 및 자회사 주가 하락에 따른 지분가치 하향 조정을 반영하여 목표주기도 7% 하향. 현재 당사는 석유화학, 첨단소재, 자회사 지분 등 보유 자산에 대한 효율화 진행 중. 이는 기존에 할인 평가받은 자산의 할인 요인 해소 및 고성장 사업에 대한 역량 집중이기에 긍정적. 다만 단기적으로는 핵심 사업인 첨단소재 및 기초소재 사업의 이익 개선의 촉매로 작용할 것이며, 이는 3Q23 이후 반등 기대. BUY 투자의견 유지.

SUMMARY OF FINANCIAL DATA

	2022	2023E	2024E	2025E
매출액 (십억원)	51,865	63,761	70,102	80,568
영업이익 (십억원)	2,996	3,498	6,627	10,241
순이익 (십억원)	2,196	2,457	4,796	7,486
EPS (adj) (원)	23,574	23,393	47,479	73,419
EPS (adj) growth (%)	-49.7	-0.8	103.0	54.6
EBITDA margin (%)	12.3	11.5	15.3	18.1
ROE (%)	6.9	5.7	10.9	15.2
P/E (adj) (배)	25.5	28.0	13.8	8.9
P/B (배)	1.5	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA (배)	9.1	9.0	6.2	4.4
Dividend yield (%)	1.7	1.5	1.5	1.5

자료: LG화학, 삼성증권 추정

표 1. LG화학: SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	Multiples (배)	EV	설명
영업가치 (A)				
기초소재	1,622	4.9	7,893	Peers (국내외 NCC/ECC업체)
첨단소재	1,245	18.3	22,849	Peers (디스플레이 소재업체 및 2차전지 양극재업체*); 하향(19.2배→18.3배)
전지			37,182	보유 지분(81.8%)에 대한 65%** 할인된 지분가치 반영; 하향(39→37조원)
팜한농	96	6.3	607	기초소재 대비 Multiple 30% 프리미엄 부여
생명과학	167	6.3	1,057	기초소재 대비 Multiple 30% 프리미엄 부여
합계	3,130	10.4	69,588	
자산가치 (B)			1,870	투자자산 30% 할인
순차입금 (C)			3,000	2023년 말 당사 추정 기준; LG에너지솔루션 순차입금은 100% 제외
우선주 시가총액 (D)			2,788	7/10일 종가 기준
적정 시가총액 (E = A + B - C - D)			65,670	
총주식 수 (천주)			70,592	
적정 주가 (원)			930,274	
목표주가 (원)			930,000	목표주가 7% 하향 (100만원 → 93만원)
현재 주가 (원)			654,000	7/10일 종가 기준
상승 여력 (%)			42.2	
2023 implied P/E (배)			39.8	
2024 implied P/E (배)			19.6	
2023 implied P/B (배)			2.2	
2024 implied P/B (배)			2.1	

참고: * 디스플레이 소재업체(30%) 및 2차전지 양극재업체(70%)하여 가중 평균

** 최근 1개월 평균 주가 기준 보유 지분에 대한 순자산가치 할인을 65%를 반영

자료: 삼성증권 추정

표 2. LG화학: 2Q23 실적 전망

(십억원)	2Q23E	1Q23	2Q22	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	15,875	14,486	12,240	15,705	9.6	29.7	1.1
영업이익	732	691	878	886	6.0	-16.6	-17.4
세전이익	677	916	943	851	-26.1	-28.2	-20.4
순이익	495	669	718	679	-26.1	-31.1	-27.2
지배주주순이익	373	474	659	564	-21.2	-43.4	-33.8
이익률 (%)							
영업이익	4.6	4.8	7.2	5.6			
세전이익	4.3	6.3	7.7	5.4			
순이익	3.1	4.6	5.9	4.3			
지배주주순이익	2.4	3.3	5.4	3.6			

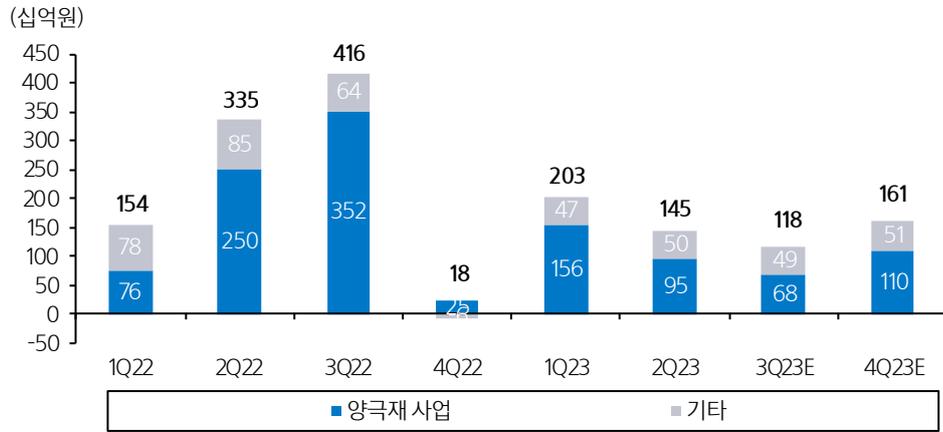
자료: LG화학, FnGuide, 삼성증권 추정

표 3. LG화학: 2Q23 사업부별 실적 전망

(십억원)	2Q23E	1Q23	2Q22	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	15,875	14,486	12,240	9.6	29.7
기초소재	5,064	4,579	5,988	10.6	-15.4
첨단소재	2,326	2,561	1,985	-9.2	17.2
전지	8,774	8,747	5,071	0.3	73.0
팜한농	254	265	241	-4.0	5.6
생명과학	282	278	222	1.3	26.8
영업이익	732	691	878	6.0	-16.6
기초소재	-22	-51	513	RR	BR
첨단소재	145	203	335	-28.7	-56.8
전지	612	633	196	-3.4	212.7
팜한농	19	34	17	-43.3	12.7
생명과학	24	16	24	51.7	0.1
연결 조정	-45	-144	-207	RR	RR
세전이익	677	916	943	-26.1	-28.2
당기순이익	495	669	718	-26.1	-31.1
이익률 (%)					
영업이익	4.6	4.8	7.2		
기초소재	-0.4	-1.1	8.6		
첨단소재	6.2	7.9	16.9		
전지	7.0	7.2	3.9		
팜한농	7.6	12.8	7.1		
생명과학	8.6	5.8	10.9		
세전이익	4.3	6.3	7.7		
당기순이익	3.1	4.6	5.9		

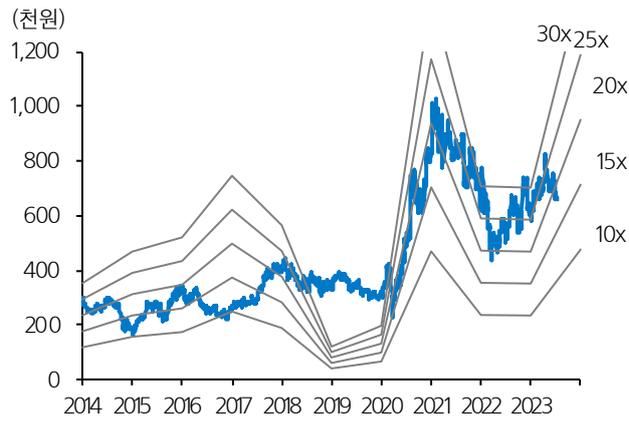
자료: LG화학, 삼성증권 추정

그림 1. LG화학: 첨단소재 부문 영업이익 추이



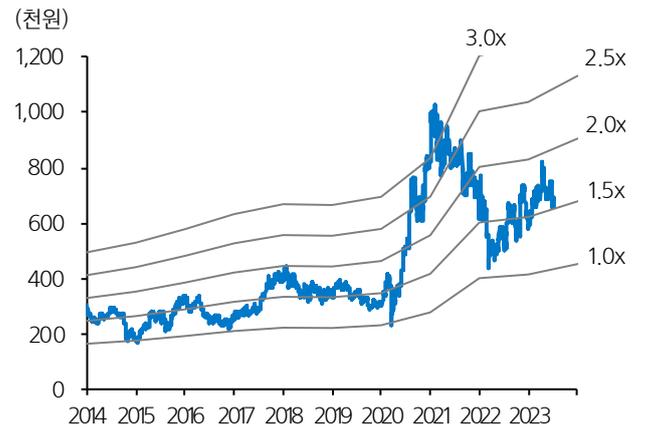
자료: LG화학, 삼성증권 추정

그림 2. LG화학: Forward P/E



자료: 삼성증권 추정

그림 3. LG화학: Forward P/B



자료: 삼성증권 추정

표 4. LG화학: 실적 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
원/달러 (평균)	1,205	1,261	1,340	1,357	1,277	1,315	1,277	1,230	1,145	1,292	1,275	1,200
매출액	11,595	12,240	14,178	13,852	14,486	15,875	16,083	16,183	42,599	51,865	63,761	70,102
성장률 (% q-q)	6.0	5.6	15.8	-2.3	4.6	9.6	1.3	0.6				
성장률 (% y-y)	20.4	7.0	33.8	26.7	24.9	29.7	13.4	16.8	41.7	21.8	22.9	9.9
기초소재	5,964	5,988	5,493	4,279	4,579	5,064	5,213	5,436	20,759	21,724	20,291	20,336
첨단소재	1,529	1,985	2,582	1,883	2,561	2,326	2,329	2,335	4,792	7,979	9,551	9,956
전자	4,342	5,071	7,648	8,538	8,747	8,774	8,954	8,825	17,852	25,599	35,300	41,255
팜한농	261	241	157	135	265	254	157	149	671	794	826	859
생명과학	217	222	225	245	278	282	265	277	760	909	1,101	1,334
영업이익	1,025	878	901	191	691	732	932	1,143	5,026	2,996	3,498	6,627
성장률 (% q-q)	36.7	-14.3	2.6	-78.8	261.1	6.0	27.3	22.6				
성장률 (% y-y)	-27.2	-59.0	23.9	-74.5	-32.6	-16.6	3.4	497.3	178.4	-40.4	16.8	89.5
기초소재	635	513	93	-166	-51	-22	38	163	4,081	1,074	128	700
성장률 (% q-q)	-7.5	-19.1	-82.0	BR	RR	RR	RB	323.8				
성장률 (% y-y)	-35.5	-61.3	-91.5	BR	BR	BR	-58.5	RB	108.8	-73.7	-88.1	446.6
첨단소재	154	335	416	18	203	145	118	161	236	923	626	707
성장률 (% q-q)	19,120.1	118.1	24.0	-95.6	1,018.0	-28.7	-18.7	36.8				
성장률 (% y-y)	70.8	249.3	746.8	2,169.7	32.0	-56.8	-71.7	786.8	26.1	291.3	-32.1	12.8
전자	259	196	522	237	633	612	808	742	771	1,214	2,795	5,249
성장률 (% q-q)	230.2	-24.4	166.8	-54.5	166.7	-3.4	32.1	-8.1				
성장률 (% y-y)	-24.1	-73.0	RB	202.9	144.6	212.7	54.9	212.7	RB	57.4	130.3	87.8
팜한농	41	17	-3	-14	34	19	-8	-2	30	41	43	49
성장률 (% q-q)	RB	-58.3	BR	RR	RB	-43.3	BR	RR				
성장률 (% y-y)	38.0	1.2	RR	RR	-17.1	12.7	RR	RR	21.1	37.5	5.5	11.9
생명과학	32	24	6	11	16	24	21	25	67	73	86	104
성장률 (% q-q)	424.8	-24.7	-76.0	93.6	42.3	51.7	-13.6	18.3				
성장률 (% y-y)	43.3	-16.6	-37.7	83.3	-50.3	0.1	260.9	120.5	24.4	9.7	17.1	21.2
연결 조정	-96	-207	-132	104	-144	-45	-45	54	-159	-330	-182	-182
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RB	BR	RR	RR	RB				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	RB	RR	RR	RR	-48.6	RR	RR	RR	RR
세전계속사업이익	1,023	943	926	-79	916	677	860	910	4,892	2,813	3,363	6,432
성장률 (% q-q)	-79.1	-7.9	-1.8	BR	-67.4	-26.1	27.1	5.8				
성장률 (% y-y)	-28.3	-57.4	25.4	BR	-10.5	-28.2	-7.1	RB	414.1	-42.5	19.6	91.2
순이익	769	718	714	-6	669	495	629	665	3,954	2,196	2,457	4,796
성장률 (% q-q)	-80.5	-6.6	-0.6	BR	-69.5	-26.1	27.1	5.8				
성장률 (% y-y)	-43.9	-54.1	5.0	BR	-13.0	-31.1	-11.9	RB	479.4	-44.5	11.9	95.2
지배주주순이익	688	659	614	-117	474	373	470	513	3,670	1,845	1,831	3,717
이익률 (%)												
영업이익	8.8	7.2	6.4	1.4	4.8	4.6	5.8	7.1	11.8	5.8	5.5	9.5
기초소재	10.6	8.6	1.7	-3.9	-1.1	-0.4	0.7	3.0	19.7	4.9	0.6	3.4
첨단소재	10.1	16.9	16.1	1.0	7.9	6.2	5.1	6.9	4.9	11.6	6.6	7.1
전자	6.0	3.9	6.8	2.8	7.2	7.0	9.0	8.4	4.3	4.7	7.9	12.7
팜한농	15.7	7.1	-1.9	-10.4	12.8	7.6	-4.9	-1.5	4.5	5.2	5.3	5.7
생명과학	14.8	10.9	2.6	4.6	5.8	8.6	7.9	8.9	8.8	8.1	7.8	7.8
세전이익	8.8	7.7	6.5	-0.6	6.3	4.3	5.3	5.6	11.5	5.4	5.3	9.2
순이익	6.6	5.9	5.0	0.0	4.6	3.1	3.9	4.1	9.3	4.2	3.9	6.8

자료: LG화학, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	42,599	51,865	63,761	70,102	80,568
매출원가	31,385	41,878	51,966	54,189	59,749
매출총이익	11,215	9,986	11,795	15,913	20,819
(매출총이익률, %)	26.3	19.3	18.5	22.7	25.8
판매 및 일반관리비	6,188	6,991	8,297	9,286	10,578
영업이익	5,026	2,996	3,498	6,627	10,241
(영업이익률, %)	11.8	5.8	5.5	9.5	12.7
영업외손익	240	-153	-135	-195	-203
금융수익	687	941	41	-172	-174
금융비용	661	1,221	299	0	0
지분법손익	-7	-46	-57	-62	-72
기타	221	173	180	39	43
세전이익	5,267	2,842	3,363	6,432	10,039
법인세	1,236	641	906	1,636	2,553
(법인세율, %)	23.5	22.6	26.9	25.4	25.4
계속사업이익	3,656	2,171	2,458	4,796	7,486
중단사업이익	298	24	-0	0	-0
순이익	3,954	2,196	2,457	4,796	7,486
(순이익률, %)	9.3	4.2	3.9	6.8	9.3
지배주주순이익	3,670	1,845	1,831	3,717	5,747
비지배주주순이익	284	350	626	1,079	1,738
EBITDA	7,867	6,392	7,346	10,746	14,595
(EBITDA 이익률, %)	18.5	12.3	11.5	15.3	18.1
EPS (지배주주)	46,880	23,574	23,393	47,479	73,419
EPS (연결기준)	50,509	28,047	31,391	61,269	95,627
수정 EPS (원)*	46,880	23,574	23,393	47,479	73,419

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	5,510	570	4,347	6,945	9,208
당기순이익	3,954	2,196	2,457	4,796	7,486
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,697	4,824	3,809	4,513	5,481
유형자산 감가상각비	2,618	3,105	3,596	3,899	4,164
무형자산 상각비	223	291	252	219	190
기타	1,856	1,428	-40	395	1,127
영업활동 자산부채 변동	-3,007	-5,316	-845	-734	-1,212
투자활동에서의 현금흐름	-5,349	-9,229	-6,338	-5,114	-4,992
유형자산 증감	-5,688	-8,324	-7,300	-6,301	-6,301
장단기금융자산의 증감	-90	-18	-208	-111	-183
기타	429	-887	1,170	1,298	1,493
재무활동에서의 현금흐름	124	13,332	-1,262	-1,167	-2,319
차입금의 증가(감소)	4,521	1,239	-479	-383	-1,536
자본금의 증가(감소)	4	8,873	0	0	0
배당금	-870	-1,091	-783	-783	-783
기타	-3,532	4,310	0	0	-0
현금증감	487	4,737	-3,527	486	1,633
기초현금	3,274	3,761	8,498	4,971	5,456
기말현금	3,761	8,498	4,971	5,456	7,090
Gross cash flow	8,651	7,020	6,266	9,309	12,967
Free cash flow	-264	-7,836	-2,953	644	2,907

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LG화학, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	20,414	29,674	30,348	33,357	39,155
현금 및 현금등가물	3,761	8,498	4,971	5,456	7,090
매출채권	6,387	7,450	8,506	9,351	10,748
재고자산	8,283	11,881	14,606	16,058	18,456
기타	1,983	1,845	2,267	2,491	2,862
비유동자산	30,721	38,299	42,144	44,536	46,829
투자자산	1,639	2,671	3,064	3,274	3,619
유형자산	24,378	29,663	33,366	35,768	37,905
무형자산	2,444	2,690	2,438	2,219	2,029
기타	2,260	3,275	3,275	3,275	3,275
자산총계	51,135	67,974	72,492	77,893	85,984
유동부채	15,062	16,460	18,882	20,045	21,061
매입채무	3,742	4,756	5,847	6,429	7,388
단기차입금	1,688	1,402	1,402	1,402	1,402
기타 유동부채	9,632	10,301	11,632	12,214	12,270
비유동부채	12,863	14,033	14,455	14,680	15,051
사채 및 장기차입금	11,041	11,866	11,866	11,866	11,866
기타 비유동부채	1,822	2,168	2,589	2,814	3,186
부채총계	27,925	30,493	33,337	34,725	36,113
지배주주지분	21,694	31,451	32,499	35,432	40,396
자본금	391	391	391	391	391
자본잉여금	2,696	11,570	11,570	11,570	11,570
이익잉여금	18,092	19,142	20,190	23,124	28,088
기타	514	347	347	347	347
비지배주주지분	1,516	6,031	6,657	7,736	9,475
자본총계	23,210	37,481	39,155	43,168	49,871
순부채	10,856	7,363	10,378	9,492	6,293

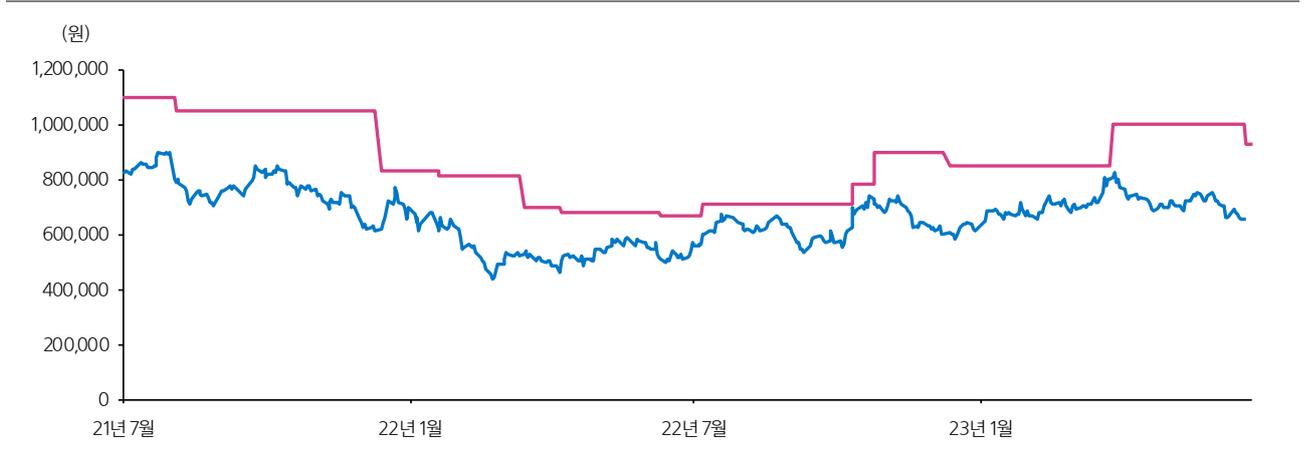
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	41.7	21.8	22.9	9.9	14.9
영업이익	178.4	-40.4	16.8	89.5	54.5
순이익	479.4	-44.5	11.9	95.2	56.1
수정 EPS**	615.9	-49.7	-0.8	103.0	54.6
주당지표					
EPS (지배주주)	46,880	23,574	23,393	47,479	73,419
EPS (연결기준)	50,509	28,047	31,391	61,269	95,627
수정 EPS**	46,880	23,574	23,393	47,479	73,419
BPS	278,455	401,795	415,186	452,663	516,083
DPS (보통주)	12,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Valuations (배)					
P/E***	13.1	25.5	28.0	13.8	8.9
P/B***	2.2	1.5	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	7.4	9.1	9.0	6.2	4.4
비율					
ROE (%)	18.5	6.9	5.7	10.9	15.2
ROA (%)	8.5	3.7	3.5	6.4	9.1
ROIC (%)	12.7	6.1	5.6	10.0	14.5
배당성향 (%)	23.0	38.3	38.5	19.0	12.3
배당수익률 (보통주, %)	2.0	1.7	1.5	1.5	1.5
순부채비율 (%)	46.8	19.6	26.5	22.0	12.6
이자보상배율 (배)	23.8	9.9	11.7	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 7월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 7월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2021/6/2	8/24	2022/1/3	2/9	4/4	4/28	7/1	7/28	11/1	11/15	2023/1/2	4/17
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	1100000	1050000	830000	810000	700000	680000	670000	710000	780000	900000	850000	1000000
과리율 (평균)	-23.58	-28.62	-17.83	-32.90	-27.85	-20.19	-20.64	-13.99	-10.07	-25.88	-19.40	-28.12
과리율 (최대or최소)	-18.36	-19.05	-6.87	-18.40	-22.86	-13.38	-15.07	-5.49	-5.51	-17.78	-5.18	-17.50
일 자	7/11											
투자의견	BUY											
TP (₩)	930000											
과리율 (평균)												
과리율 (최대or최소)												

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

- BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
- SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2023.06.30

매수(79.9%)·중립(20.1%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA