

2025. 2. 6.

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	13,000원	25.5%
현재주가	10,360원	
시가총액	4.5조원	
Shares (float)	436,611,361주 (60.8%)	
52주 최저/최고	9,510원/11,900원	
60일-평균거래대금	131.5억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
LG유플러스 (%)	0.2	6.1	0.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-1.7	5.5	2.0

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	13,000	11,500	13.0%
2024E EPS	945	841	12.4%
2025E EPS	1,403	1,359	3.2%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	15
Target price	13,127
Recommendation	3.9

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

LG유플러스 (032640)

본격적인 수익성 챙기기 돌입

- 4분기 실적은 컨센서스 하회. 통상임금 판결에 따른 일회성 인건비가 반영됐고 영업 외로는 자회사에서 대규모 손상차손이 반영된 탓
- 25년 본격적인 이익 턴어라운드 예상. 저수익성 사업 정리로 수익성 개선 전망
- 기업가치 제고 계획에 따라 자사주 매입·소각도 예정, BUY 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

4Q24 실적 Review: 4분기 연결 실적은 시장 눈높이를 밑돌았다. 1월 20일, '매출액 또는 손익구조 15% 이상 변경' 공시를 통해 밝힌 것처럼 연결 자회사 'LG헬로비전'의 이익 감소와 유·무형자산 손상차손 인식(약 1,300억원) 등으로 세전이익과 순이익은 적자 전환했고, 통상임금 판결 관련 일회성 인건비 반영으로 인건비도 전년동기 대비 9.3% 늘어 연결 영업이익은 1,422억원(-27.3% YoY)에 그쳐 부진했다. 무선 사업은 MVNO를 필두로 가입 회선 성장이 이어져 무선 서비스 수익은 2.7% 증가하며 안정적인 성장을 이끌었다. 24년 연간으로 무선 서비스 수익은 2.2% 늘었다. 핸드셋 가입자 대비 5G 보급률은 72.7%(+2.5%p QoQ) 높아졌다.

25년 가이던스 및 수익성 개선 전략: 25년 연결 서비스 수익은 '2% 이상' 성장을 목표로 12조 803억원(단말기, 재화 매출 제외)을 제시했다. 고정비 부담이 가중되면서 22~23년 연속 감익을 피하지 못했지만 올해는 외형 성장과 디지털 전환 등 운영 효율화, 저수익 사업 정리 등으로 수익성 개선에 따른 이익 턴어라운드가 예상된다. 아이돌플러스, 스포키, 화물잇고 등 플랫폼과 메타버스, 로봇 등의 사업은 사업성이 낮은 사업들이 정리됨에 따라 25년 마진 향상에 기여할 것이다(표4). AI 에이전트 'ixi-O'는 안드로이드 버전 출시 등을 통해 연내 가입자 100만 명을 목표로 하고 있으며 하반기 통화 내역 저장 등의 일부 서비스를 유료화해 수익 모델을 확보할 계획이다.

BUY 유지: 금년에는 본원적인 서비스 경쟁력 강화에 더해 수익성 확대와 주주 가치 제고에 박차를 가할 전망이다. 작년 11월 발표한 기업가치 제고 계획에 따라 기보유한 자사주(678만 주)에 대한 소각 규모와 계획을 1분기 이후 발표하고, 상반기 실적을 확인한 후 당기순 이익의 20% 이내에서 자사주 매입을 결정할 계획이다. 밸류에이션 시점 이전과 25년 이익 추정치 상향 등을 반영해 목표주가를 11,500원에서 13,000원(12MF PER 9배(최근 3년 평균))으로 상향한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	14,373	14,625	14,999	15,220
영업이익 (십억원)	998	863	975	1,040
순이익 (십억원)	630	353	622	683
EPS (adj) (원)	1,426	945	1,403	1,539
EPS (adj) growth (%)	-6.1	-33.7	48.4	9.7
EBITDA margin (%)	24.8	20.3	18.0	16.2
ROE (%)	7.5	4.8	7.0	7.4
P/E (adj) (배)	7.2	10.9	7.4	6.7
P/B (배)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.2	2.9	2.4	1.9
Dividend yield (%)	6.4	6.3	6.3	6.8

자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

표 1. 4분기 실적 vs. 컨센서스 비교

	4Q23	3Q24	4Q24	% QoQ	% YoY	컨센서스	차이
영업수익	3,820.9	3,801.3	3,753.2	-1.3	-1.8	3,821.7	-1.8
영업이익	195.5	246.0	142.2	-42.2	-27.3	188.3	-24.5
영업이익률(%)	5.1	6.5	3.8	-2.7	-1.3	4.9	-1.1
세전이익	118.8	196.0	-77.3	적전	적전	123.4	nm
지배주주순이익	100.9	137.5	-19.5	적전	적전	97.6	nm

참고: 매출액 또는 손익구조 15% 이상 변경 공시 이후 당사는 4Q24 수치를 반영한 보고서를 발간한 바 있어 컨센서스만 비교

자료: LG유플러스, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	3,541.3	3,429.3	3,581.1	3,820.9	3,577.0	3,493.7	3,801.3	3,753.2	3,668.1	3,581.5	3,883.1	3,866.1	14,625.2	14,998.7	15,220.1
영업수익	2,616.4	2,680.1	2,688.2	2,794.8	2,686.7	2,732.9	2,786.3	2,799.3	2,774.9	2,819.9	2,831.9	2,890.9	11,005.2	11,317.5	11,620.5
무선수익	1,561.1	1,576.1	1,587.1	1,584.2	1,580.7	1,593.1	1,620.4	1,633.3	1,639.1	1,650.5	1,654.1	1,674.3	6,427.5	6,618.1	6,785.6
스마트홈	594.2	603.0	607.2	594.3	611.6	618.2	622.9	615.8	622.7	629.3	635.7	642.1	2,468.5	2,529.8	2,612.0
전화	92.7	91.6	89.9	92.5	89.2	90.6	86.5	91.9	87.1	88.6	85.5	89.2	358.2	350.4	342.8
기업 인프라	368.4	409.4	404.0	523.8	401.3	429.1	428.5	454.7	425.9	451.4	456.7	485.3	1,713.6	1,819.3	1,880.1
단말수익	717.0	532.3	675.9	811.1	683.1	549.8	810.9	738.0	691.2	550.4	785.8	732.1	2,781.8	2,759.4	2,703.8
LG헬로비전	277.6	286.7	288.7	337.3	267.2	283.6	323.3	322.3	264.0	280.2	319.4	318.5	1,196.4	1,182.1	1,180.9
영업 비용	3,281.1	3,141.3	3,326.8	3,625.4	3,356.0	3,239.7	3,555.3	3,611.0	3,449.2	3,320.0	3,615.4	3,639.6	13,762.1	14,024.2	14,180.0
인건비	449.3	441.1	461.0	472.3	487.0	493.9	481.9	516.3	477.1	480.6	480.5	488.3	1,979.2	1,926.5	1,964.0
감가상각비	520.3	528.8	535.4	549.5	543.6	547.0	551.9	537.7	546.3	545.9	540.8	536.7	2,180.1	2,169.6	2,145.3
무형자산상각비	99.1	100.0	108.9	129.2	122.8	119.2	122.7	118.9	117.7	116.5	117.7	118.9	483.6	470.8	487.5
마케팅비용	534.3	539.7	553.2	537.4	546.7	521.7	556.1	584.6	536.2	550.0	561.3	616.8	2,209.1	2,264.3	2,355.7
영업이익	260.2	288.0	254.3	195.5	220.9	254.0	246.0	142.2	218.8	261.5	267.7	226.5	863.1	974.5	1,040.1
영업이익률 (%)	7.3	8.4	7.1	5.1	6.2	7.3	6.5	3.8	6.0	7.3	6.9	5.9	5.9	6.5	6.8
세전이익	211.0	247.1	194.0	118.8	165.8	204.5	196.0	-77.3	176.6	218.6	231.0	160.2	488.9	786.5	868.4
지배주주순이익	151.8	213.1	157.0	100.9	131.1	163.6	137.5	-19.5	136.7	171.4	176.8	127.6	412.8	612.5	671.8
(전년대비, %)															
매출액	3.9	1.3	2.3	5.8	1.0	1.9	6.2	-1.8	2.5	2.5	2.2	3.0	1.8	2.6	1.5
영업수익	2.3	2.1	3.1	3.0	2.7	2.0	3.6	0.2	3.3	3.2	1.6	3.3	2.1	2.8	2.7
무선수익	3.0	2.1	2.7	0.6	1.3	1.1	2.1	3.0	3.7	3.6	2.1	2.5	1.9	3.0	2.5
스마트홈	2.2	4.0	2.8	0.2	2.9	2.5	2.8	3.8	1.8	1.8	2.0	4.3	3.0	2.5	3.2
전화	-5.7	-7.8	-5.8	-9.0	-3.8	-1.1	-3.8	-0.6	-2.3	-2.2	-1.2	-3.0	-2.3	-2.2	-2.2
기업 인프라	1.7	1.5	7.9	18.1	8.9	4.8	8.6	-12.1	6.1	5.2	6.6	6.7	1.4	6.2	3.3
단말수익	12.8	-0.3	2.2	22.0	-4.7	3.3	20.0	-9.0	1.2	0.1	-3.1	-0.8	1.7	-0.8	-2.0
LG헬로비전	-2.8	4.7	-11.4	19.4	-3.7	-1.1	12.0	-4.5	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	0.5	-1.2	-0.1
영업 비용	4.2	0.2	3.4	9.1	2.3	3.1	6.9	-0.4	2.8	2.5	1.7	0.8	2.9	1.9	1.1
인건비	9.3	-7.0	8.9	19.0	8.4	12.0	4.5	9.3	-2.0	-2.7	-0.3	-5.4	8.5	-2.7	1.9
감가상각비	-1.2	1.3	2.9	4.4	4.5	3.4	3.1	-2.1	0.5	-0.2	-2.0	-0.2	2.2	-0.5	-1.1
무형자산상각비	18.1	14.5	21.6	35.5	23.9	19.3	12.6	-8.0	-4.2	-2.3	-4.1	-0.0	10.6	-2.7	3.5
마케팅비용	-9.2	-1.9	-2.1	-6.2	2.3	-3.3	0.5	8.8	-1.9	5.4	0.9	5.5	2.1	2.5	4.0
영업이익	-0.4	16.0	-10.8	-31.8	-15.1	-11.8	-3.2	-27.3	-1.0	2.9	8.8	59.3	-13.5	12.9	6.7
영업이익률 (%p)	-0.3	1.1	-1.0	-2.8	-1.2	-1.1	-0.6	-1.3	-0.2	0.0	0.4	2.1	-1.0	0.6	0.3
세전이익	-7.9	15.5	-12.9	-37.8	-21.4	-17.2	1.0	na	6.5	6.9	17.9	na	-36.6	60.9	10.4
지배주주순이익	-10.6	31.7	-6.1	-38.5	-13.6	-23.2	-12.4	na	4.3	4.7	28.5	na	-33.7	48.4	9.7

참고: 1. 무선수익, 스마트홈, 기업 인프라 수익은 '24년 3분기 구분수익 일부가 변경돼 과거 소급 적용(3Q23~3Q24)

2. 매출액 또는 손익구조 15% 이상 변경 공시('25.1.20)로 연간 실적을 공표. 매출액, 비용 세부 breakdown 및 지배주주순이익은 공개되지 않아 삼성증권 추정치 기준

자료: LG유플러스, 삼성증권

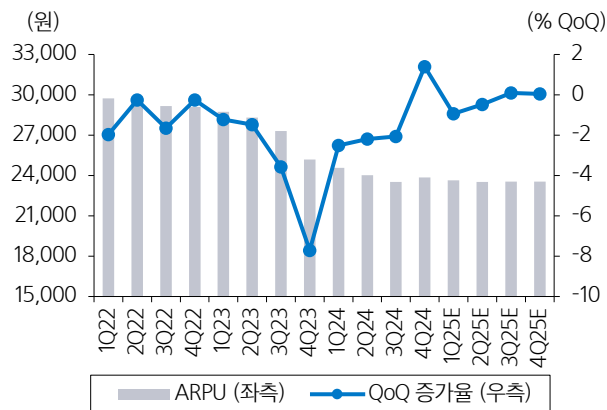
표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
무선 가입자 수	20,555	21,677	23,820	25,097	26,265	27,223	27,873	28,515	29,134	29,651	30,209	30,620	28,515	30,620	32,514
순증 (QoQ, YoY)	659	1,122	2,143	1,277	1,168	958	650	642	619	517	557	411	3,418	2,105	1,894
LTE	9,811	10,179	4,210	3,923	3,759	3,532	3,261	3,070	3,107	3,078	2,946	2,851	3,070	2,851	2,491
5G	6,351	6,603	6,819	7,040	7,187	7,413	7,686	7,952	8,153	8,346	8,534	8,704	7,952	8,704	9,276
유선 가입자 수	13,985	14,039	13,937	13,913	14,477	14,510	14,556	14,551	14,554	14,576	14,581	14,598	14,482	14,530	14,601
IPTV	5,368	5,392	5,432	5,445	5,479	5,518	5,554	5,576	5,579	5,587	5,592	5,594	5,576	5,594	5,601
초고속인터넷	5,168	5,237	5,112	5,161	5,218	5,269	5,313	5,353	5,400	5,444	5,486	5,528	5,353	5,528	5,693
전화	3,449	3,410	3,393	3,307	3,780	3,723	3,689	3,622	3,575	3,545	3,503	3,476	3,553	3,408	3,308
ARPU	28,715	28,304	27,300	25,195	24,563	24,023	23,526	23,855	23,631	23,518	23,542	23,553	23,992	23,561	23,468
증가율 (QoQ, YoY)	-1.3	-1.4	-3.5	-7.7	-2.5	-2.2	-2.1	1.4	-0.9	-0.5	0.1	0.0	-12.4	-1.8	-0.4

참고: 전화(인터넷전화+PSTN)

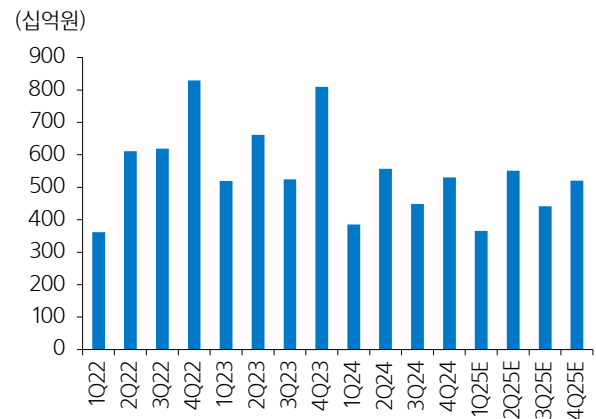
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 1. 무선 ARPU



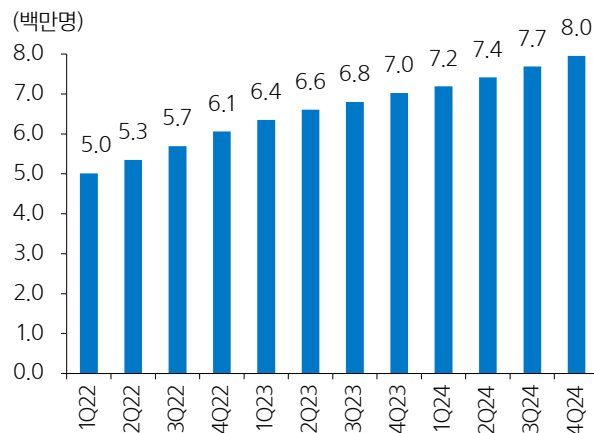
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 2. 별도 CAPEX 추이와 전망



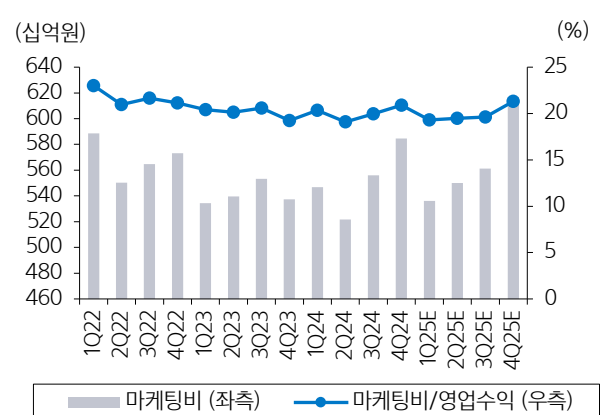
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 3. 5G 가입자 수 추이



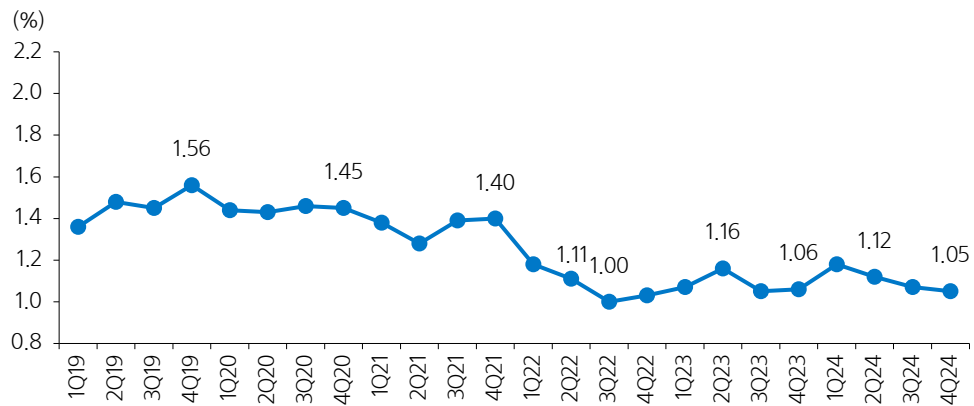
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 4. 마케팅 비용과 영업 수익 대비 비중



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 5. LG유플러스의 MNO 해지율 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

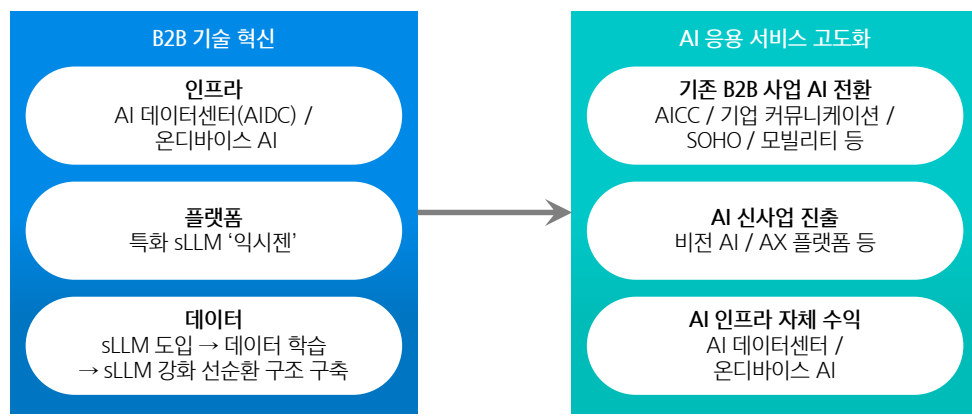
그림 6. AI 통화 솔루션 'ixi-O' 출시 ('24년 10월)

참고: '24년 10월 7일, 온디바이스(On-device) AI 통화 에이전트 '익시오(ixi-O)' 출시
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 7. AI 통화 솔루션 'ixi-O'의 구성 요소 및 기능

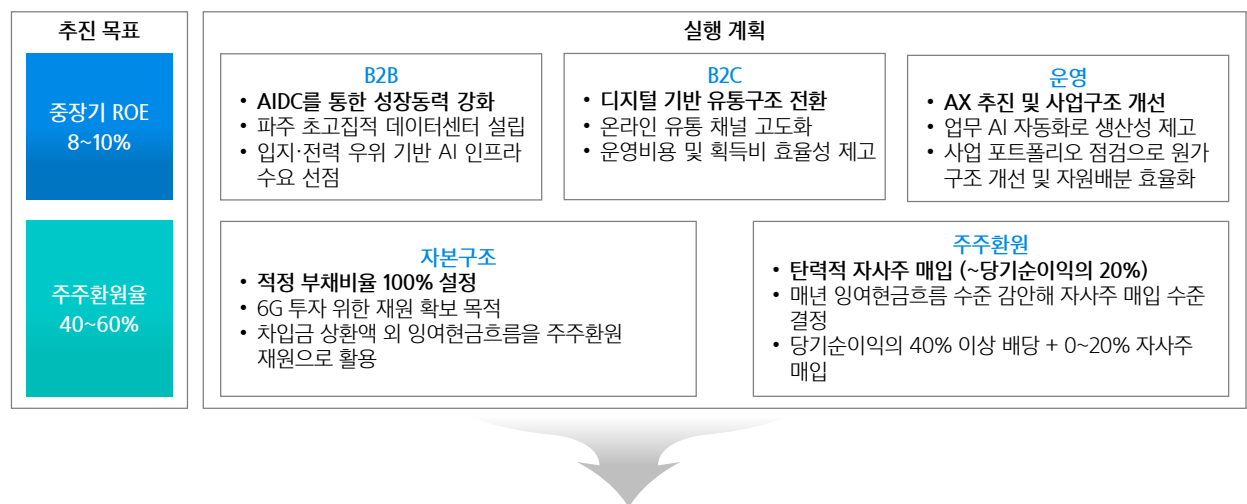
참고: '24년 10월 7일, 온디바이스(On-device) AI 통화 에이전트 '익시오(ixi-O)' 출시
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 8. LG U+ B2B 전략 'All in AI'



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 9. LG유플러스, 기업가치 제고 계획 발표



성장성·수익성 강화에 기반해 재무건전성이 확보되는 범위에서 적극적인 주주환원을 통해 기업가치 및 주주가치 제고

자료: LG유플러스, 삼성증권

표 4. 최근 서비스 종료 또는 철수를 결정한 비핵심 사업

사업 구분	설명	철수일	비고
아이돌 플러스	K-POP 콘텐츠 플랫폼	24년 6월	18년 10월 출시
홈트 나우	홈트레이닝 콘텐츠 서비스	24년 9월	21년 8월 출시
화물잇고	화물 중개 플랫폼	25년 1월	23년 10월 출시
U+ 스마트드론	이동통신과 원격제어 기능을 탑재해 원격 관제와 실시간 영상 전송이 가능한 드론 서비스	25년 1월	17년 출시
U+ 초등나라	초등학생 대상 홈스쿨링 서비스	25년 2월	20년 9월 출시
U+ 가족지킴이	휴대폰 또는 키즈워치로 보호대상자의 위치를 확인할 수 있는 앱 서비스	25년 3월	유료(월 2,200원)
스포키	통합 스포츠 커뮤니티 플랫폼	25년 3월(예정)	22년 9월 출시

자료: LG유플러스, 삼성증권

표 5. LG헬로비전 연결 실적

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	QoQ	YoY	2022	2023	2024	YoY
매출액	277.6	286.7	289.0	337.0	267.2	283.6	323.3	322.3	-0.3	-4.4	1,170.9	1,190.3	1,196.4	0.5
영업이익	11.7	13.9	8.5	13.3	4.1	7.4	3.3	-1.3	na	na	53.8	47.4	13.5	-71.5
세전이익	15.5	11.5	9.2	-71.7	1.8	7.1	2.8	-139.4	na	na	-13.7	-35.6	-127.7	na
순이익	12.7	8.4	6.8	-73.3	1.5	5.1	2.2	-115.1	na	na	-26.1	-45.4	-106.2	na

참고: LG헬로비전은 이익 감소 및 대규모 유무형자산 손상차손 인식으로 매출액 또는 손익구조 30% 이상 변경 공시('25.1.20)

자료: DART, LG헬로비전, 삼성증권

표 6. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	(%)	변경 전	변경 후	(%)
매출액	14,866.4	14,998.7	0.9	15,218.7	15,220.1	0.0
영업이익	967.3	974.5	0.8	1,030.7	1,040.1	0.9
영업이익률 (% , %p)	6.5	6.5	-0.0	6.8	6.8	0.1
세전이익	767.6	786.5	2.5	849.2	868.4	2.3
지배주주순이익	593.5	612.5	3.2	649.3	671.8	3.5

참고: 매출액 또는 손익구조 15% 이상 변경 공시('25.1.20)로 2024년 연간 실적 공표. 이를 반영해 2024E 추정치 변경. 지배주주순 이익은 공개되지 않아 삼성증권 추정치 기준

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	13,906	14,373	14,625	14,999	15,220
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	13,906	14,373	14,625	14,999	15,220
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	12,825	13,375	13,762	14,024	14,180
영업이익	1,081	998	863	975	1,040
(영업이익률, %)	7.8	6.9	5.9	6.5	6.8
영업외손익	-224	-227	-374	-188	-172
금융수익	57	58	77	85	89
금융비용	223	287	235	288	273
지분법손익	3	2	3	4	5
기타	-62	0	-219	11	8
세전이익	857	771	489	786	868
법인세	194	141	136	164	185
(법인세율, %)	22.7	18.3	27.8	20.9	21.3
계속사업이익	663	630	353	622	683
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	663	630	353	622	683
(순이익률, %)	4.8	4.4	2.4	4.1	4.5
지배주주순이익	663	623	413	612	672
비지배주주순이익	-0	7	-60	10	12
EBITDA	3,532	3,569	2,972	2,705	2,459
(EBITDA 이익률, %)	25.4	24.8	20.3	18.0	16.2
EPS (지배주주)	1,519	1,426	945	1,403	1,539
EPS (연결기준)	1,518	1,443	808	1,425	1,565
수정 EPS (원)*	1,519	1,426	945	1,403	1,539

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	3,505	2,975	2,412	2,350	2,078
당기순이익	663	630	353	622	683
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,402	5,501	2,444	2,082	1,785
유형자산 감가상각비	2,095	2,134	1,756	1,444	1,188
무형자산 상각비	356	437	353	286	231
기타	2,951	2,930	335	352	365
영업활동 자산부채 변동	-2,356	-2,704	-49	-0	-22
투자활동에서의 현금흐름	-2,867	-2,998	23	4	14
유형자산 증감	-2,275	-2,518	0	0	0
장단기금융자산의 증감	29	-28	8	-11	-0
기타	-620	-452	15	15	14
재무활동에서의 현금흐름	-574	-252	-682	-254	-484
차입금의 증가(감소)	-19	339	-403	25	-204
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-262	-284	-279	-279	-279
기타	-292	-307	-0	0	0
현금증감	64	-275	2,421	2,101	1,611
기초현금	770	835	560	2,980	5,081
기말현금	835	560	2,980	5,081	6,692
Gross cash flow	6,065	6,131	2,797	2,704	2,468
Free cash flow	1,217	439	2,412	2,350	2,078

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	5,043	4,964	7,429	9,551	11,165
현금 및 현금등가물	835	560	2,980	5,081	6,692
매출채권	1,734	1,744	1,835	1,777	1,782
재고자산	226	354	302	347	340
기타	2,248	2,306	2,312	2,346	2,350
비유동자산	14,731	15,136	12,335	10,592	9,158
투자자산	248	314	313	315	315
유형자산	10,574	11,066	9,311	7,866	6,678
무형자산	2,342	2,166	1,812	1,527	1,296
기타	1,567	1,590	899	884	870
자산총계	19,775	20,101	19,764	20,143	20,323
유동부채	4,818	5,607	5,194	5,200	5,112
매입채무	161	126	140	117	112
단기차입금	0	130	116	116	116
기타 유동부채	4,657	5,350	4,937	4,966	4,883
비유동부채	6,507	5,737	5,749	5,779	5,643
사채 및 장기차입금	4,608	4,046	4,046	4,046	4,046
기타 비유동부채	1,899	1,691	1,704	1,733	1,597
부채총계	11,325	11,344	10,943	10,979	10,755
지배주주지분	8,165	8,472	8,597	8,930	9,322
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	837	837	837	837
이익잉여금	4,867	5,168	5,301	5,634	6,026
기타	-112	-106	-115	-115	-115
비지배주주지분	285	285	225	234	246
자본총계	8,450	8,757	8,822	9,164	9,569
순부채	6,119	6,708	3,891	1,806	-10

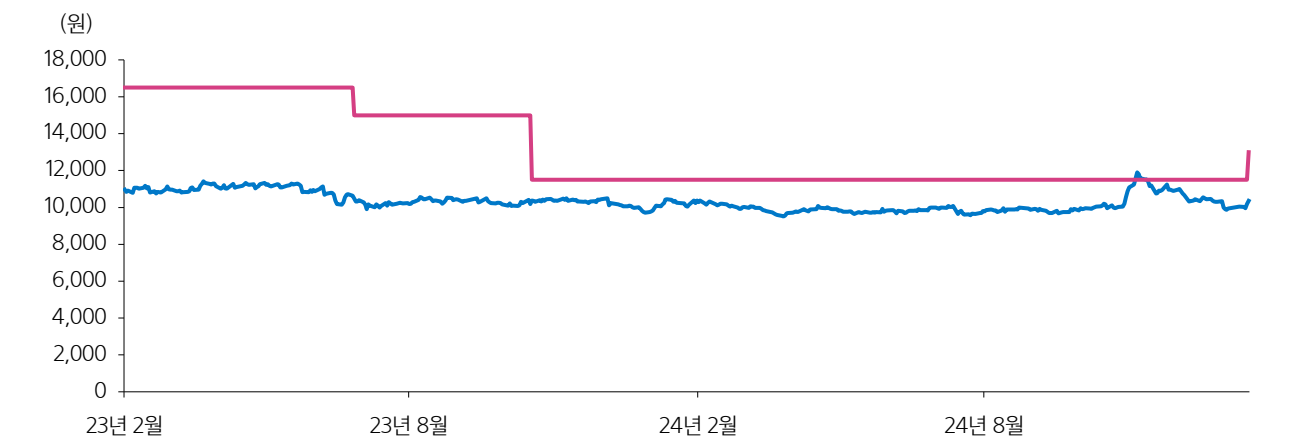
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	0.4	3.4	1.8	2.6	1.5
영업이익	10.4	-7.7	-13.5	12.9	6.7
순이익	-8.5	-4.9	-44.0	76.3	9.9
수정 EPS**	-6.9	-6.1	-33.7	48.4	9.7
주당지표					
EPS (지배주주)	1,519	1,426	945	1,403	1,539
EPS (연결기준)	1,518	1,443	808	1,425	1,565
수정 EPS**	1,519	1,426	945	1,403	1,539
BPS	18,996	19,711	20,001	20,776	21,689
DPS (보통주)	650	650	650	650	700
Valuations (배)					
P/E***	7.3	7.2	10.9	7.4	6.7
P/B***	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.2	3.2	2.9	2.4	1.9
비율					
ROE (%)	8.4	7.5	4.8	7.0	7.4
ROA (%)	3.4	3.2	1.8	3.1	3.4
ROIC (%)	5.7	5.4	4.4	6.2	7.6
배당성향 (%)	42.1	44.9	67.7	45.6	44.8
배당수익률 (보통주, %)	5.9	6.4	6.3	6.3	6.8
순부채비율 (%)	72.4	76.6	44.1	19.7	-0.1
이자보상배율 (배)	6.0	4.1	3.1	3.6	3.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 2월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 2월 5일 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	2022/11/22	2023/7/18	11/8	2024/11/8	2025/1/24	2/6
투자의견	BUY	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY
TP (₩)	16500	15000	11500	11500	11500	13000
과리율 (평균)	-32.45	-31.53	-13.24	-6.94	-12.61	
과리율 (최대/최소)	-26.36	-29.60	-8.70	3.48	-11.39	

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

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 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