

LG전자 (066570)

Step by step, 하나씩 그러나 완전히

Better and Better, 잘하는 본업은 더 잘하게

트럼프발 관세, 지정학적 리스크, G2 소비심리 둔화에도 불구하고 프리미엄 및 볼륨존 공략이라는 투트랙 전략을 통해 HS 사업 중심의 안정적 실적 유지. 관세 협상 이후에는 영향권에 진입하겠으나, 생산지 최적화와 판가 재책정이 가능한 프리미엄 지위를 확보하고 있다는 점에서 대응 여력이 충분. 물류비 부담 완화도 원가 환경 개선에 긍정적으로 작용. MS 사업 부진은 아쉽지만, 구독 및 WebOS 플랫폼을 중심으로 한 고성장세는 유효. VS는 유럽 중심의 주문 증가, 견조한 수주잔고를 기반으로 이익 변동성을 완충하는 역할을 수행.

에어컨에서 HVAC까지, 주주환원 통한 알파 창출은 기본

AI 서버 수요 확산은 핵심 부품군 전반의 수요 구조를 근본적으로 변화시키고 있음. 특히 HBM 기반 AI 서버의 발열 집중 특성을 고려할 때, 냉각 시스템 등 신규 시장이 개화하는 국면. 동사는 오랜 에어컨 사업 경험과 부품 내재화 역량을 기반으로 서버 열관리 부문에서 신규 강자로 부상. HVAC 제품군 확장을 통해 외형 성장과 마진을 동시에 확보할 것으로 전망. 단기 실적 부진은 불가피하나, 배당 및 자사주 소각 등 주주환원 정책은 여전히 유효. 연 2회 반기배당과 자사주 소각을 통한 적극적 환원은 투자 매력도를 높이는 요소.

투자의견 Buy, 목표주가 95,000원으로 커버리지 개시

투자의견 Buy와 목표주가 95,000원을 제시하며 신규 커버리지 개시. 목표 주가는 12MF BPS에 '20~24년 PBR 저점들의 평균을 Target PBR(0.78배)로 적용해 측정. MS 부문 부진은 사실이나, 오히려 바닥을 형성하며 반등의 기회를 모색할 때라는 판단. 관세 협상 이후에는 생산지 최적화, 판가 협상 등 본격적 대응이 가능. 관세 여파에도 견조했던 ES, IVI 믹스 개선을 통한 안정적인 VS의 수익성, HVAC로 확장되는 ES 신사업 등 성장과 방어 동인들은 충분. 동사의 본업 경쟁력, 신사업 확장, 적극적 주주환원이라는 세 축을 기반으로 단기 불확실성에도 구조적 성장 스토리 유지할 것으로 판단.



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 **95,000원 (I)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (8/25) **75,900원**

상승여력 **25%**

시가총액	123,631억원
총발행주식수	180,072,379주
60일 평균 거래대금	410억원
60일 평균 거래량	541,541주
52주 고/저	113,500원 / 64,700원
외인지분율	29.33%
배당수익률	1.20%
주요주주	LG 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.6)	8.4	(23.1)
상대	(2.0)	(12.4)	(35.3)
절대 (달러환산)	(2.0)	7.7	(25.6)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	21,486	-3.1	3.6	21,261	1.1
영업이익	618	-17.9	-3.4	613	0.8
세전계속사업이익	345	-38.1	-54.8	492	-29.9
지배순이익	220	353.4	-63.6	253	-12.8
영업이익률 (%)	2.9	-0.5 %pt	-0.2 %pt	2.9	0
지배순이익률 (%)	1.0	+0.8 %pt	-1.9 %pt	1.2	-0.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	82,263	87,728	88,028	91,674
영업이익	3,653	3,420	2,755	3,183
지배순이익	713	368	1,602	1,522
PER	25.4	45.7	7.8	8.2
PBR	1.0	0.8	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.1	4.0	3.7	3.7
ROE	3.7	1.8	7.6	7.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

Step by step, 하나씩 그러나 완전히

투자의견 Buy, 목표주가 95,000원으로 커버리지 개시

투자의견 Buy와 목표주가 95,000원을 제시하며 신규 커버리지 개시한다. 밸류에이션은 PBR 방식을 활용했으며 목표주가는 동사 12MF BPS에 '20~24년 PBR 저점 평균을 Target PBR(0.78배)로 적용해 산출했다. 동사는 트럼프발 관세, G2 구매력 약화 등 악재로 MS 사업부 중심의 부진이 불가피했다. 그러나 추가적인 부진은 제한적이며 오히려 바닥을 다지며 반등의 시기를 포착할 때라는 판단이다. 우선 그동안 동사 주가의 불확실성을 야기했던 관세 협상이 마무리되었다. 글로벌 생산 체계를 갖춘 동사의 프리미엄 지위를 감안했을 때 생산지 최적화, 판가 협상 등 관망보다 본격적인 대응의 영역에 진입한 상황이다.

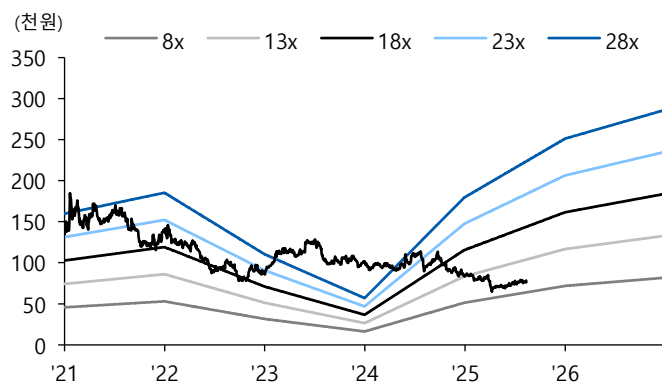
경쟁 심화로 MS 회복 시점에 대한 우려는 여전하다. 다만 관세 여파에도 견조했던 ES, IVI 중심의 제품 믹스 개선으로 안정적인 수익성을 확보한 VS, 기존 강점에 더해 HVAC 중심의 신사업 전개되는 ES 등 동사의 외형 성장을 이끌 동인들은 다수 존재한다. 더불어 연 2회의 반기배당과 자사주 소각 등 적극적인 주주환원 정책 또한 투자 매력도를 높이는 요인이다. 종합적으로, 단기 업황 부담에도 불구하고 리스크 완화와 신사업 확장, 주주환원 강화라는 세 가지 축을 기반으로 동사의 중장기 리레이팅 가능성은 유효하다고 판단한다.

[표 1] LG전자 목표주가 산정방식

구분	내용	비고
BPS	120,328	12M Forward
목표 PBR(배)	0.78	'20~24년 P/B 저점 평균
목표 주가(원)	95,000	BPS*Target PBR
현재 주가(원)	75,800	
상승 여력(%)	25.3	

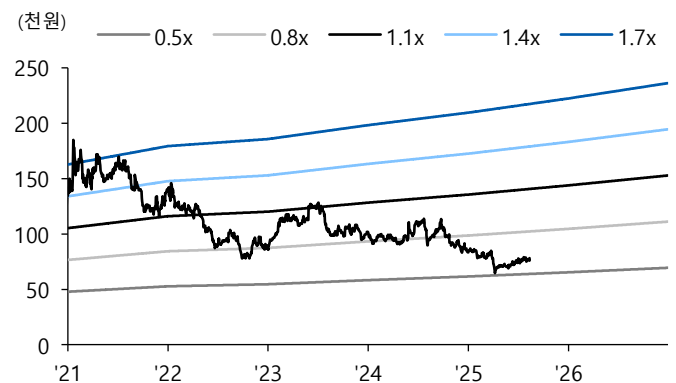
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] LG 전자 12MF P/E Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] LG 전자 12MF P/B Band



자료: 유안타증권 리서치센터

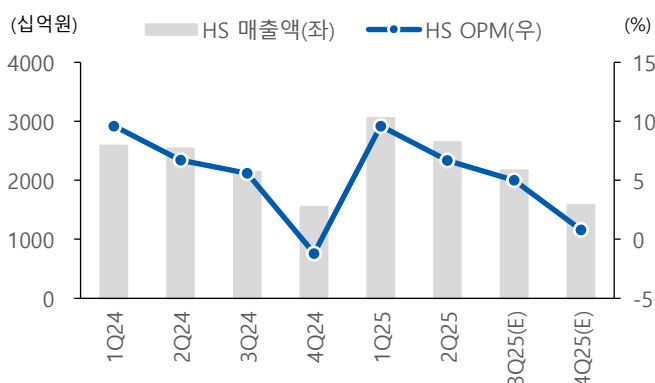
Better and Better, 잘하는 본업은 더 잘하게

동사는 트럼프발 관세, 지정학적 리스크, G2 소비심리 둔화에도 불구하고 프리미엄 및 볼륨존이라는 두트랙 전략을 통해 HS 사업 중심의 안정적인 실적을 유지하고 있다. 3분기 들어 관세 영향권에 본격 진입했으나, 불투명했던 협상 국면을 지나 실질적 여파가 가늠되면서 불확실성보다는 대응의 영역에 진입했다고 판단된다. 시장 내 프리미엄 지위를 감안하면, 글로벌 생산 체계 기반의 생산지 최적화는 물론 경우에 따라 판가 재책정까지 가능하다고 판단하고 있다. 물류비 완화도 동사 원가 환경을 개선시킬 요인으로 작용할 전망이다.

MS 사업은 TV 업황 부진과 경쟁 심화로 인해 P, Q 모두 녹록치 않아 연내 수익성 부진은 불가피하다. 다만, 동사가 활로로 주력하는 가전 구독 및 WebOS 플랫폼은 높은 성장세를 보이고 있어, 단기 부진보다는 대응 전략과 그 효과에 주목할 필요가 있다.

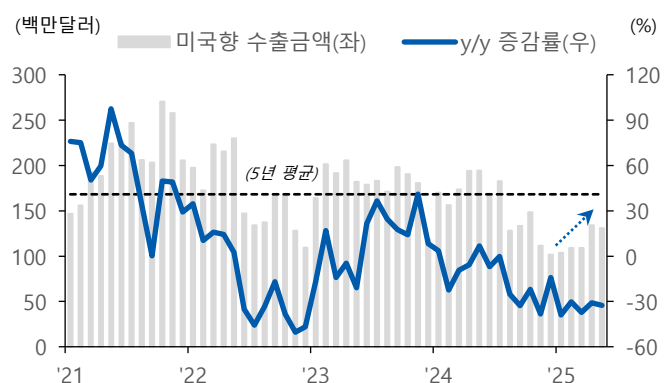
VS 사업은 유럽 중심의 주문 증가와 견조한 수주잔고를 기반으로 전사 이익 변동성을 완충하는 역할을 하고 있다. 특히 고부가가치 중심의 IVI 비중이 확대되면서 하반기는 물론 내년까지도 추가적인 수익성 개선이 가능할 전망이다. 더불어 유럽 고객사 대응을 위해 '24년 완공한 헝가리 공장이 내년 중반부터 본격 가동되면서 동사의 권역별 현지화 전략 효과가 가시화될 것으로 예상된다.

[그림 3] LG 전자 HS 매출액 및 OPM



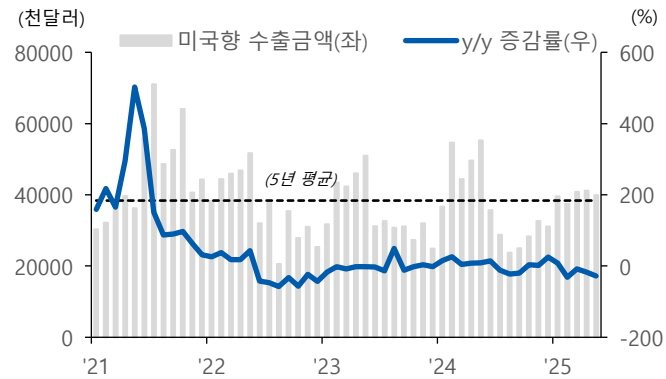
자료: LG 전자, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 한국 미국향 냉장고 수출금액 및 전년대비 증감률

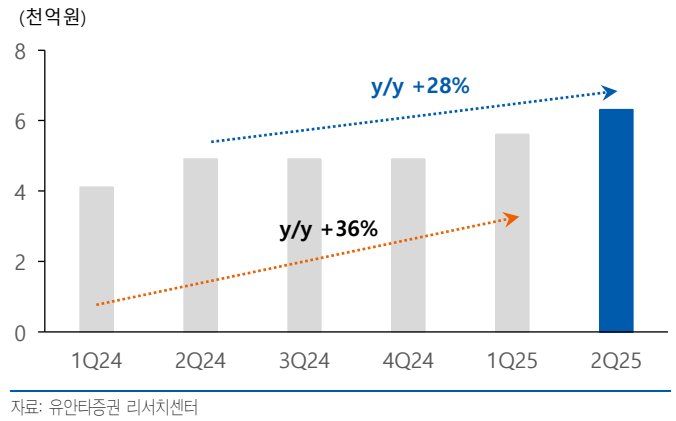


자료: KITA, 유안타증권 리서치센터, 주: HS 코드 8418

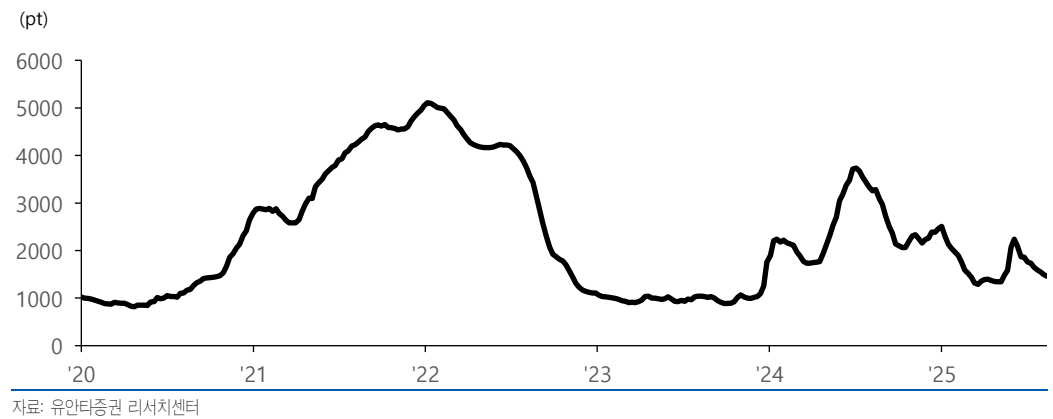
[그림 5] 한국 미국향 세탁기 수출금액 및 전년비 증감률



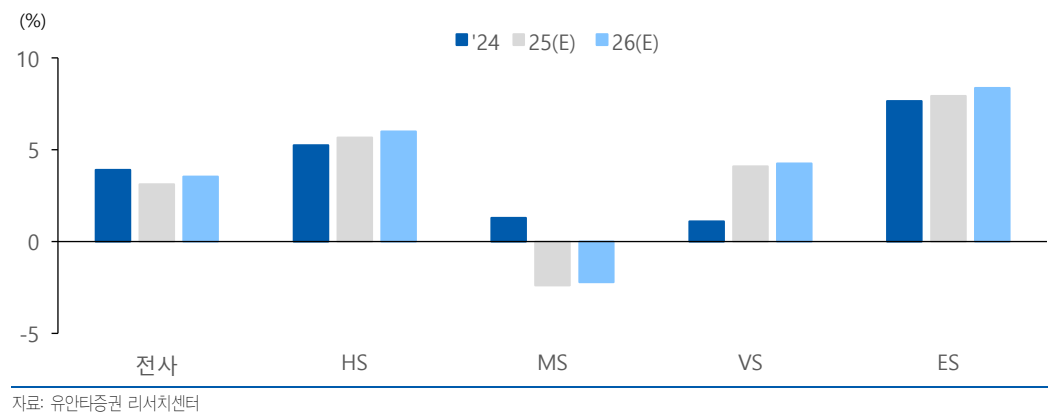
[그림 6] LG 전자 구독사업 매출



[그림 7] SCFI 컨테이너 지수



[그림 8] LG 전자 사업부문별 OPM

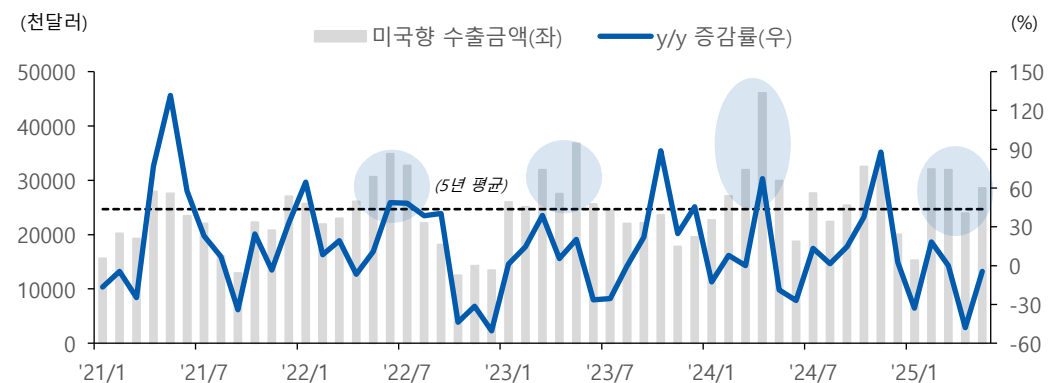


에어컨에서 HVAC 까지, 주주환원 통한 알파 창출은 기본

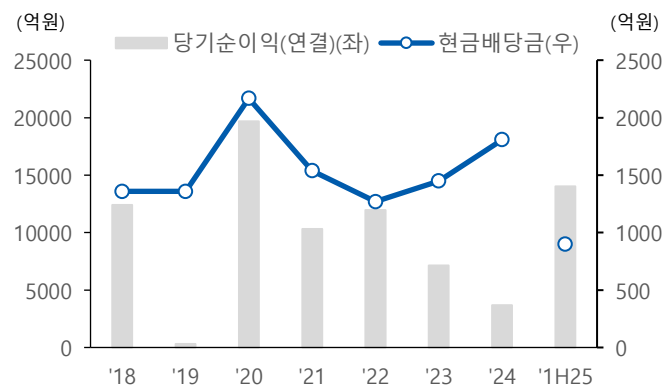
AI 서버 중심의 수요 확대는 메모리, 네트워크뿐만 아니라 이를 구성하는 핵심 부품군 전반의 수요 구조를 근본적으로 변화시키고 있다. 전력 소모 최소화를 위한 전력 관리, 중앙부 발열 집중이 심한 HBM의 구조를 고려한 냉각 시스템 등 AI 서버 확산과 함께 새로운 시장이 개화하고 있다. 동사는 에어컨 사업을 통해 축적한 신뢰감 있는 레퍼런스와 압축기, 열교환기, 인버터 컨트롤러 등 핵심 부품 내재화 역량을 기반으로, 서버 열관리 부문에서 신규 강자로 부상하고 있다. 기존 본업인 에어컨에 더해 공랭, 수랭, 액체(기존 공기 냉각, 액체 냉각은 반도체 칩 쿨링 솔루션, 연내 상용화 예정), AI 서버용 데이터센터 열관리(HVAC)에 이르기까지 제품 커버리지를 확장하고 있으며 이로 인해 외형 성장과 마진을 동시에 확보할 것으로 전망된다. AI 데이터센터는 동사 중장기 멀티플 확장 핵심 축 중 하나가 될 것이다.

단기적으로는 실적 부진이 예상되지만, 주주환원에 대한 기대감은 여전히 유효하다. 동사는 지난해부터 연 2회 반기 배당을 지급하고 있으며 7월 말 기준 76.1만주(약 602억원) 규모의 자사주 소각도 진행했다. 더불어 '22년부터 LGD 여파로 지속됐던 지분법 손실이 이번 2분기를 기점으로 플러스로 전환되며 향후 주주환원 재원 확보 여력도 확대될 것으로 판단된다.

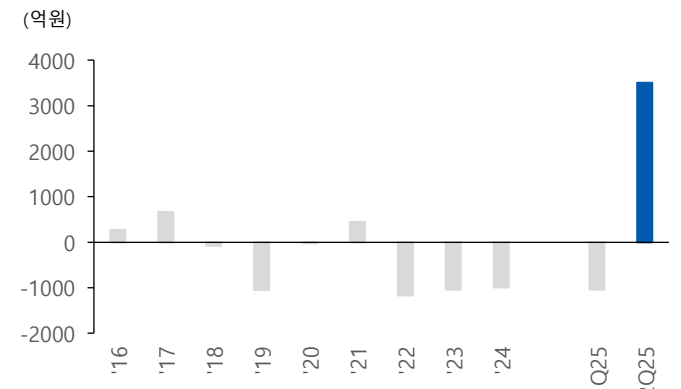
[그림 9] 한국 미국향 에어컨 수출금액 및 전년대비 증감률



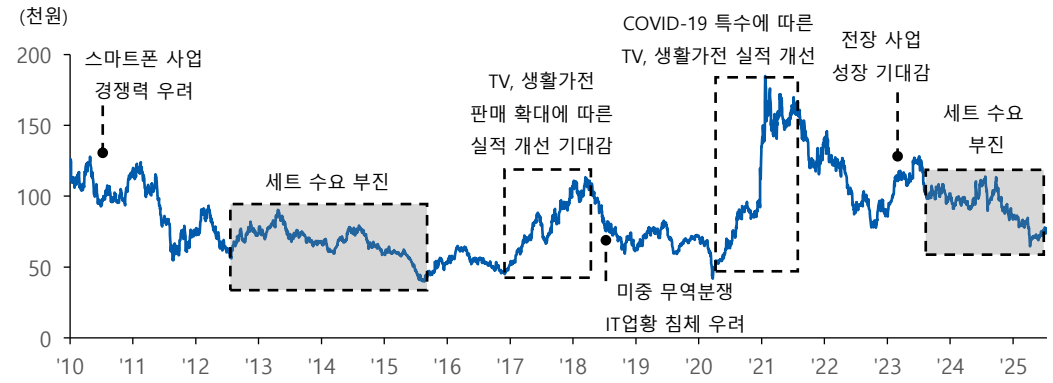
[그림 10] LG 전자 당기순이익 및 현금배당금



[그림 11] LG 전자 연간/분기 지분법 관련 수익



[그림 12] LG 전자 '10년 이후 주가 흐름 및 주요 이벤트



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] LG 전자 분기 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액 (연결)	21,096	21,694	22,176	22,761	22,740	20,735	21,486	23,067	87,728	88,028	91,674
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,594	6,403	5,928	24,805	25,623	26,212
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,393	4,816	5,371	20,890	19,530	20,221
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,849	2,787	2,724	10,621	11,204	11,749
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,644	2,171	1,575	8,821	9,444	9,863
기타	490	616	506	516	365	458	468	483	2,128	1,774	1,678
매출 (별도)	16,931	17,337	16,682	16,314	17,909	16,939	16,644	16,082	67,265	67,574	69,721
LG 이노텍	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,935	4,842	6,985	21,201	20,744	21,953
영업이익 (연결)	1,335	1,197	752	135	1,259	639	618	239	3,420	2,755	3,183
HS	587	429	355	-69	645	440	320	47	1,302	1,453	1,545
MS	181	127	11	-50	5	-192	-144	-134	269	-465	-448
VS	52	82	1	-19	125	126	111	95	116	458	501
ES	336	249	156	-66	407	250	144	-42	675	759	835
기타	3	158	97	91	-47	-12	19	18	349	-22	19
매출 (별도)	1,159	1,045	620	-113	1,135	613	450	-16	2,711	2,182	2,452
LG 이노텍	176	152	130	248	125	11	167	255	706	558	731
OPM (%) (연결)	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	3.1%	2.9%	1.0%	3.9%	3.1%	3.5%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.7%	5.0%	0.8%	5.2%	5.7%	5.9%
MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-4.4%	-3.0%	-2.5%	1.3%	-2.4%	-2.2%
VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	4.4%	4.0%	3.5%	1.1%	4.1%	4.3%
ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.3%	13.3%	9.5%	6.6%	-2.7%	7.7%	8.0%	8.5%
기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	-0.5%	4.0%	3.7%	16.4%	-1.3%	1.1%
매출 (별도)	6.8%	6.0%	3.7%	-0.7%	6.3%	3.6%	2.7%	-0.1%	4.0%	3.2%	3.5%
LG 이노텍	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	0.3%	3.5%	3.6%	3.3%	2.7%	3.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] LG 전자 Peer 실적 및 Valuation

	기업명	LG 전자	Whirpool	Electrolux	Hisense
	Ticker	A066570	WHR.US	ELUXA.SS	000921.CH
	시가총액	12,265	5,235	1,840	4,538
2022	매출액	83,467.3	19,724.0	13,374.7	11,021.4
	영업이익	3,551.0	-1,056.0	-21.3	397.4
	영업이익률	4.3%	-5.4%	-0.2%	3.6%
	당기순이익	1,196.4	-1,519.0	-130.9	213.4
	PER	13.1	28.5	-	7.3
	PBR	0.8	3.3	-	0.9
	ROE	8.8	-42.3	-7.5	13.1
	EV/EBITDA	3.6	7.4	-	4.8
2023	매출액	82,262.7	19,455.0	12,680.8	12,088.2
	영업이익	3,653.3	1,015.0	-281.8	610.6
	영업이익률	4.4%	5.2%	-2.2%	5.1%
	당기순이익	712.9	481.0	-493.0	400.7
	PER	25.8	11.6	-	7.4
	PBR	0.9	2.8	-	1.5
	ROE	5.0	20.5	-37.7	22.6
	EV/EBITDA	4.4	7.6	-	5.8
2024	매출액	87,538.2	16,719.9	12,274.0	12,769.9
	영업이익	3,714.2	959.3	137.4	745.6
	영업이익률	4.2%	5.7%	1.1%	5.8%
	당기순이익	1,274.4	670.2	-56.6	455.5
	PER	10.7	7.8	-	10.3
	PBR	0.7	1.7	2.1	2.2
	ROE	6.8	12.4	-7.7	21.2
	EV/EBITDA	3.0	9.3	6.3	4.5
2025F	매출액	88,134.7	15,512.0	13,770.2	13,606.5
	영업이익	2,679.8	862.7	351.8	684.1
	영업이익률	3.0%	5.6%	2.6%	5.0%
	당기순이익	1,332.8	361.8	112.8	498.3
	PER	10.2	14.4	18.5	9.5
	PBR	0.6	1.7	2.0	1.9
	ROE	6.4	11.5	13.8	21.8
	EV/EBITDA	3.0	10.1	5.2	4.4
2026F	매출액	91,269.7	15,297.1	14,123.3	14,528.0
	영업이익	3,358.9	936.7	473.9	753.3
	영업이익률	3.7%	6.1%	3.4%	5.2%
	당기순이익	1,451.3	462.3	259.3	549.0
	PER	9.3	11.4	8.6	8.7
	PBR	0.6	1.2	1.7	1.7
	ROE	6.8	7.7	18.8	21.4
	EV/EBITDA	2.6	9.4	4.6	4.1

자료: Quantwise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원, 백만달러, 배, %

LG 전자 (066570) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	88,028	91,674	93,508
매출원가	62,461	66,349	66,676	68,904	70,131
매출총이익	19,801	21,379	21,352	22,771	23,377
판매비	16,148	17,960	18,597	19,588	19,637
영업이익	3,653	3,420	2,755	3,183	3,740
EBITDA	6,870	6,954	6,176	6,117	6,202
영업외손익	-1,638	-2,084	-561	-1,074	-1,054
외환관련손익	29	-87	-709	-1,493	-1,493
이자손익	-97	-71	-175	-155	-134
관계기업관련손익	-1,045	-992	531	569	569
기타	-526	-933	-208	4	4
법인세비용차감전순이익	2,015	1,336	2,194	2,109	2,686
법인세비용	757	463	506	574	884
계속사업순이익	1,258	873	1,688	1,535	1,802
중단사업순이익	-107	-282	-2	0	0
당기순이익	1,151	591	1,686	1,535	1,802
지배지분순이익	713	368	1,602	1,522	1,787
포괄순이익	1,245	2,068	473	651	918
지배지분포괄이익	818	1,620	551	511	721

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	2,132	778	770
당기순이익	1,151	591	1,686	1,535	1,802
감가상각비	2,704	2,993	2,898	2,477	2,066
외환손익	0	0	747	1,493	1,493
중속, 관계기업관련손익	1,045	992	-531	-569	-569
자산부채의 증감	-1,218	-3,797	-5,641	-7,536	-7,340
기타현금흐름	2,233	3,063	2,974	3,379	3,318
투자활동 현금흐름	-5,290	-4,212	-4,049	-3,614	-3,587
투자자산	-173	-511	-89	-144	-79
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,270	-2,356	-2,563	-2,752	-2,805
유형자산 감소	47	41	62	0	0
기타현금흐름	-1,894	-1,386	-1,459	-718	-703
재무활동 현금흐름	1,503	-705	-1,247	-166	-173
단기차입금	-146	-101	107	15	8
사채 및 장기차입금	2,560	827	-1,154	0	0
자본	-23	-55	68	0	0
현금배당	-241	-317	-266	-181	-181
기타현금흐름	-646	-1,060	-1	0	0
연결범위변동 등 기타	38	159	2,969	3,477	3,303
현금의 증감	2,165	-915	-194	476	314
기초 현금	6,322	8,488	7,573	7,379	7,855
기말 현금	8,488	7,573	7,379	7,855	8,168
NOPLAT	3,653	3,420	2,755	3,183	3,740
FCF	2,644	1,486	-431	-1,974	-2,035

자료: 유안타증권

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

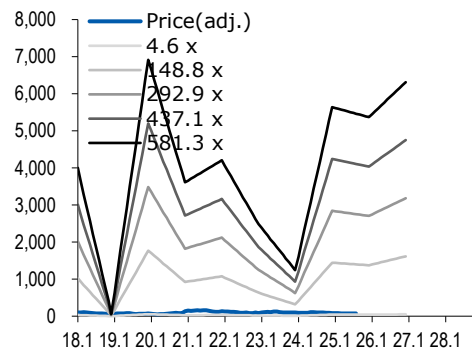
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	34,082	35,565	36,418
현금및현금성자산	8,488	7,573	7,379	7,855	8,168
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	11,497	11,931	12,154
재고자산	9,125	10,729	10,873	11,283	11,509
비유동자산	29,900	31,706	31,147	31,109	31,531
유형자산	16,819	17,075	16,270	16,546	17,284
관계기업 등 자본관련 자산	3,004	2,776	2,813	2,919	2,977
기타투자자산	1,758	1,268	1,283	1,320	1,341
자산총계	60,241	65,630	65,229	66,675	67,949
유동부채	24,160	27,307	27,637	28,571	29,084
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	19,661	20,402	20,810
단기차입금	708	564	667	667	667
유동성장기부채	1,894	2,325	2,225	2,225	2,225
비유동부채	12,582	13,110	12,071	12,112	12,135
장기차입금	5,537	4,713	4,502	4,502	4,502
사채	5,183	6,380	5,537	5,537	5,537
부채총계	36,742	40,418	39,707	40,683	41,219
지배지분	19,665	20,995	21,362	21,820	22,542
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	3,038	3,038	3,038
이익잉여금	16,201	16,353	17,853	19,194	20,800
비지배지분	3,834	4,217	4,160	4,173	4,187
자본총계	23,499	25,212	25,522	25,992	26,730
순차입금	5,943	6,833	5,968	5,473	5,149
총차입금	14,576	15,302	14,255	14,270	14,278

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	4,267	2,136	9,700	9,235	10,862
BPS	109,209	116,595	118,634	121,175	125,188
EBITDAPS	37,992	38,453	34,214	33,968	34,444
SPS	454,908	485,132	487,646	509,097	519,279
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
PER	25.4	45.7	7.8	8.2	7.0
PBR	1.0	0.8	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.1	4.0	3.7	3.7	3.6
PSR	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	-1.4	6.6	0.3	4.1	2.0
영업이익 증가율 (%)	2.9	-6.4	-19.4	15.5	17.5
지배순이익 증가율 (%)	-40.4	-48.4	336.0	-5.0	17.4
매출총이익률 (%)	24.1	24.4	24.3	24.8	25.0
영업이익률 (%)	4.4	3.9	3.1	3.5	4.0
지배순이익률 (%)	0.9	0.4	1.8	1.7	1.9
EBITDA 마진 (%)	8.4	7.9	7.0	6.7	6.6
ROIC	11.5	10.6	10.2	11.0	11.8
ROA	1.2	0.6	2.4	2.3	2.7
ROE	3.7	1.8	7.6	7.1	8.1
부채비율 (%)	156.4	160.3	155.6	156.5	154.2
순차입금/자기자본 (%)	30.2	32.5	27.9	25.1	22.8
영업이익/금융비용 (배)	6.8	6.0	4.7	5.5	6.5

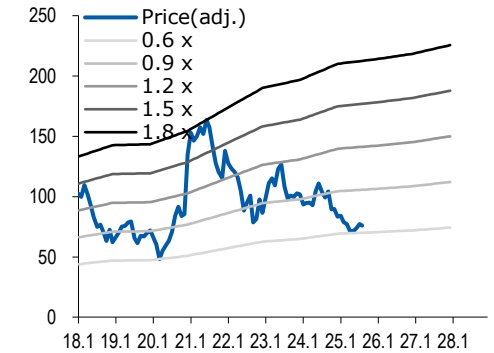
P/E band chart

(천원)



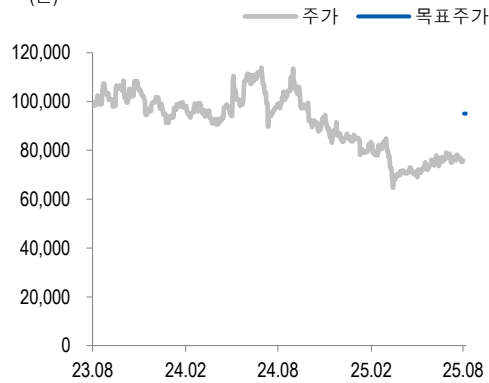
P/B band chart

(천원)



LG 전자 (066570) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-08-26	BUY	95,000	1년		

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
Buy(매수)	93.5
Hold(중립)	6.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-25

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 고선영)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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.