

LG전자 (066570)

[인도 IPO] 신흥 시장의 재정의, 리레이팅 근거

인도 상장을 통한 자본효율 개선 및 리레이팅 모멘텀

10/13일 LG 전자 인도 법인은 인도 증시에 상장되었으며 공모가는 가격 밴드 중 최상단으로 산정. 이번 IPO 는 발행주식 15%를 처분한 구주 매출 방식으로 진행되었고 15% 지분 매각을 통해 약 1.8조 원의 현금을 확보. 향후 인도 내 상장사로서의 투명성 강화와 현지 의사결정 속도 개선이 기대되며, 글로벌 South 전략 확장 시 밸류 프리미엄을 창출할 기반이 될 것. IPO 흥행은 단순한 자금 조달 이벤트를 넘어, 글로벌 투자자들로부터 신흥국 성장 가치의 외부 평가를 받은 첫 사례로 기존 저평가된 P/B 0.6~0.7배 구간에서 벗어나 새로운 리레이팅 가능성을 열었다고 평가. 결과적으로 이번 상장은 1) LG 전자의 현지 성장 가시화, 2) 글로벌 밸류체인 리밸런싱을 동시에 구현하는 구조적 전환점으로 작용. 본격화된 관세 여파, 희망퇴직으로 인한 일회성 비용 증가 등 영향에도 견조했던 3Q25 실적 등을 반영해 동사 멀티플 상향 가능하다고 판단. 동사 목표주가를 110,000원으로 상향 조정.

인도 가전 시장의 구조적 성장세와 LG전자의 압도적 점유율

인도 가전 시장 내 성장 동력은 크게 3가지로 1) 확산하는 중산층, 2) Tier 1~2 도시화 확대, 3) 낮은 가전 침투율. 그 중에서도 낮은 가전 침투율은 중산층 확대와 더불어 인도 가전 시장에 대한 잠재력을 가능하게 함. 인도의 냉장고, 세탁기, 에어컨 침투율은 각각 35%, 22%, 13% 수준으로 중국과 미국 대비 낮으며 아직 성장 여력이 큰 상황. 인도 소비자들은 1) 높은 가격 민감도, 2) 에너지 효율성 중시, 3) 신속하고 편리한 A/S 서비스 선호라는 세 가지 자체적인 특성을 보유. 이번에 공개된 'Essential' 시리즈는 경쟁력 있는 가격과 불완전한 인프라 반영한 현지 최적화 디자인을 갖춘 제품. 경쟁사 대비 월등한 유통 네트워크와 A/S 인프라도 긍정적. 인도 내에는 제1공장인 노이다와 제2공장인 푸네, 총 2개의 공장이 있으며 각각 10개, 9개의 생산라인을 가지고 있음. '26년 스리시티(Sri City) 제3공장이 완공될 경우 냉장고, 세탁기, 에어컨 등 핵심 제품군의 생산능력이 두 배 확대될 예정.



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **110,000원 (U)**

직전 목표주가 **95,000원**

현재주가 (10/20) **91,000원**

상승여력 **21%**

시가총액	148,227억원
총발행주식수	180,072,379주
60일 평균 거래대금	475억원
60일 평균 거래량	601,381주
52주 고/저	99,500원 / 64,700원
외인지분율	31.50%
배당수익률	1.20%
주요주주	LG 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	15.0	19.4	(6.5)
상대	3.9	(0.2)	(36.4)
절대 (달러환산)	13.0	17.2	(9.7)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	21,486	-3.1	3.6	21,228	1.2
영업이익	618	-17.9	-3.4	600	2.9
세전계속사업이익	345	-38.1	-54.8	483	-28.7
지배순이익	220	353.4	-63.6	230	-4.3
영업이익률 (%)	2.9	-0.5 %pt	-0.2 %pt	2.8	+0.1 %pt
지배순이익률 (%)	1.0	+0.8 %pt	-1.9 %pt	1.1	-0.1 %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	9.4	9.9
PBR	1.0	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	4.1	4.0	4.2	4.1
ROE	3.7	1.8	7.6	7.1

자료: 유안타증권

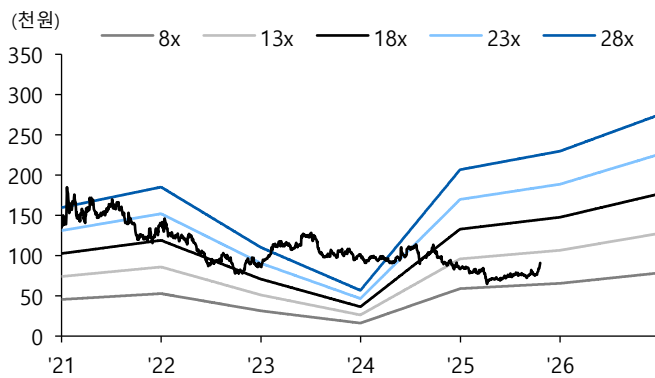
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] LG 전자 적정 주가 산출표

구분	내용	비고
BPS	129,224	12M Forward
목표 PBR(배)	0.82	과거 10년간 P/B 저점 평균('20~'21년 제외)
목표 주가(원)	110,000	BPS*Target PBR
현재 주가(원)	91,000	
상승 여력(%)	20.9	

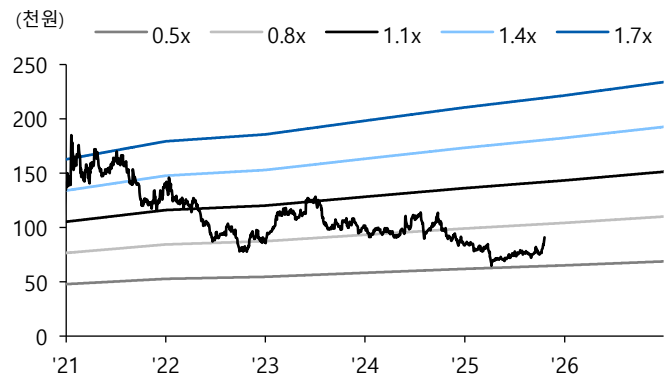
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] LG 전자 12MF P/E Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] LG 전자 12MF P/B Band



자료: 유안타증권 리서치센터

인도 상장을 통한 자본효율 개선 및 리레이팅 모멘텀

10/13일 LG 전자 인도 법인은 인도 증시에 상장(NSE/BSE 동시 상장, 티커: LGEL)되었으며 공모가는 가격 밴드(1,080~1,140루피) 중 최상단으로 산정되며 인도 IPO 역사를 다시금 쓰게 되었다. 특히 크게 기관, 고액자산가, 개인으로 구분되는 인도 투자자 대부분으로부터 높은 투자 가치를 인정받으며 총합 54배의 경쟁률을 확보했다. 이번 IPO는 발행주식 15%를 처분한 구주 매출 방식으로 진행되었고 LG 전자는 15% 지분 매각을 통해 약 1.8조 원의 현금을 확보했다. 조달된 자금은 HVAC, 로봇, AI 기반 가전 등 신사업 투자와 주주환원 재원으로 활용될 것으로 전망되며 이는 동사 자본 효율성과 ROE 개선으로 이어질 개연성이 높다고 판단한다.

결과적으로 향후 인도 내 상장사로서의 투명성 강화와 현지 의사결정 속도 개선이 기대되며, 향후 인도 시장 중심의 글로벌 South 전략 확장 시 밸류 프리미엄을 창출할 기반이 될 것으로 보인다. 인도 법인의 IPO 흥행은 단순한 자금 조달 이벤트를 넘어, 글로벌 투자자들로부터 신흥국 성장 가치의 외부 평가를 받은 첫 사례로 기존 저평가된 P/B 0.6~0.7배 구간에서 벗어나 새로운 리레이팅 가능성을 열었다고 평가한다. 결과적으로 이번 상장은 1) LG 전자의 현지 성장 가시화, 2) 글로벌 밸류체인 리밸런싱을 동시에 구현하는 구조적 전환점으로 평가된다. 본격화된 관세 여파, 희망퇴직으로 인한 일회성 비용 증가 등 영향에도 견조했던 3Q25 실적 등을 반영해 동사 멀티플 상향이 가능하단 판단되며 이로 인해 목표주가를 110,000원으로 상향 조정한다.

[표 2] LG전자 인도법인 IPO 기본 정보

항목	내용
공모기간	2025년 10월 7일~9일
가격 밴드	1,080~ 1,140루피(상단)
직원 할인	108루피
최소 청약 단위	개인: 13주 / 고액자산가(NII) : 182주 or 884주
총 발행규모	8,130억 루피
주관사	JP Morgan, Citi, Morgan Stanley, Bank of America 등

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] LG전자 인도법인 IPO 전체 청약 결과 요약

구분	경쟁률
기관(Institutional, QIB)	166.5배
고액자산가(Non-Institutional, NII)	22.4배
Retail(개인)	3.54배
Employees(임직원)	7.6배
총합	54.0배

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 인도 증권거래소 내 LG 전자 IPO 행사장(1)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 인도 증권거래소 내 LG 전자 IPO 행사장(2)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 새롭게 공개된 'Essential' 시리즈



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 인도 내 주요 리테일샵 croma



자료: 유안타증권 리서치센터

인도 가전 시장의 구조적 성장세와 LG 전자의 압도적 점유율

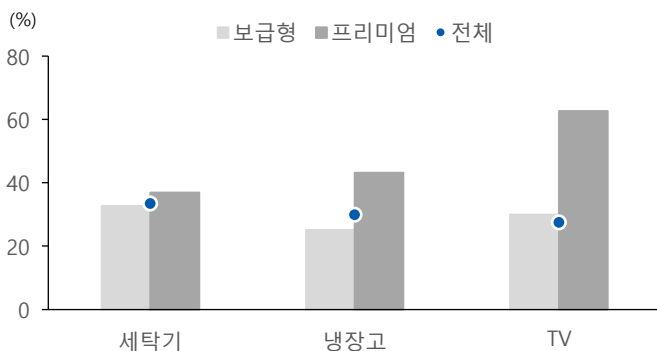
인도 시장 내 성장 동력은 크게 3가지로 1) 확산하는 중산층, 2) Tier 1~2 도시화 확대, 3) 낮은 가전 침투율을 들 수 있다. 그 중에서도 낮은 가전 침투율은 중산층 확대와 더불어 인도 가전 시장에 대한 잠재력을 가늠하게 한다. 인도의 냉장고, 세탁기, 에어컨 침투율은 각각 35%, 22%, 13% 수준으로 중국과 미국 대비 낮으며 이로 인해 아직 성장 여력이 큰 상황이다.

더불어 중산층 확대에 따른 프리미엄 수요 확산이 본격화되고 있는데 LG 전자는 그 중 브랜드 경쟁력이 가장 강한 상황이다. 인도 내 전체 가전에서 점유율 1위를 확보하고 있다(냉장고 29.9%, 세탁기 33.5%, TV 27.5%). IPO 이후 공개한 'Essential' 시리즈는 11월 출시될 예정이며 인도 내 중산층 그 중에서도 처음 LG 가전을 구매하는 'First-time Buyer'를 타겟으로 하고 있다.

인도 소비자들은 1) 높은 가격 민감도, 2) 에너지 효율성 중시, 3) 신속하고 편리한 A/S 서비스 선호라는 세 가지 특성을 가지고 있다. 이로 인해 경쟁력 있는 가격 범위 내 제품 출시와 불완전한 인프라(전기, 수도) 상황 반영한 현지 최적화(e.g. Diet mode - 전력 제한 및 사용량 조정 기능, AMC - A/S 서비스 5년 계약 제공) 디자인을 갖춰야 하는데 이번에 공개된 신규 시리즈는 그 모두를 만족시킨 제품으로 11월 출시 이후 동사의 공고한 브랜드 지배력을 강화시킬 것으로 전망된다. 또한 동사는 전국 30,726개의 유통채널과 777개의 브랜드샵을 기반으로, 경쟁사 대비 월등한 유통 네트워크와 A/S 인프라(LG 센터 58개, 서비스 센터 948개, 훈련소 18개, 서비스 엔지니어 1.3만명)를 구축해 Haier, Bluestar 등 경쟁사들과의 진입 장벽을 높인 상황이다.

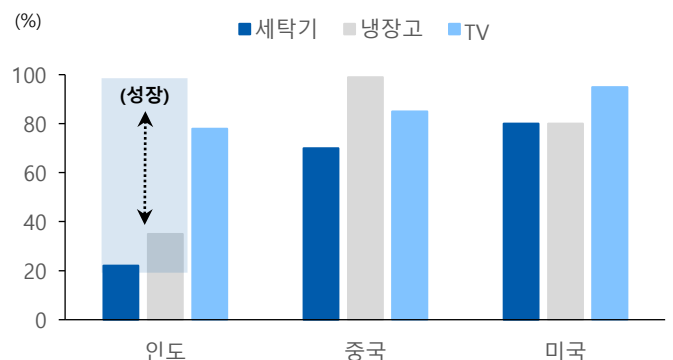
현재 인도 내에는 제1공장인 노이다(Noida '97년~, 보급형 제품)와 제2공장인 푸네(Pune, '04년~, 프리미엄 제품) 총 2개의 공장이 있으며 각각 10개, 9개의 생산라인을 가지고 있다. '26년 완공될 예정인 스리시티(Sri City) 제3공장은 냉장고('26년 생산 시작), 세탁기, 에어컨('27년) 등 핵심 제품군의 생산능력을 두 배로 확대할 예정이다. 현재 제1,2공장에서 생산되는 전체 물량의 약 90%는 내수에서 활용되며 제3공장 생산 시작 시 내수는 물론, 중국 및 아프리카 등 수출용 프리미엄 제품 공급 기반 또한 강화될 것으로 전망한다.

[그림 7] 인도 시장 내 LG 전자 시장점유율



자료: LGEL, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 인도 시장 내 가전 침투율 vs G2



자료: LGEL, 유안타증권 리서치센터

인도 법인 Q&A 요약

Q1. 인도 소비자들의 특징이 높은 가격 민감도, 에너지 효율성 중시, 서비스 선호로 판단되는데 세 개 중 가장 중요하다고 생각하는 것은?

A1. 일단 세 가지 모두 중요하다고 판단. 우선 소비자 선호를 위한 적정 가격 설정이 필수적이며, 인도의 인프라를 감안했을 때 특히 전력 가격에 대한 부담이 높은 특징이 있음. 이로 인해 일례로 인도에서 판매되는 에어컨의 경우 ‘Diet mode’ 라는 기능이 있음. 특정 시간 대에 전력 사용량을 제한시킬 수 있으며, 온도 또한 비슷하게 유지 가능.

Q2. 인도의 경우 가전 품목별로 경쟁사가 다른지?

A2. 일단 인도 가전 시장 내 가장 다양한 품목에 진출해 있는 기업은 LG 전자가 유일, 비슷한 것은 삼성 정도임. 그 외 Haier, Bluestar 등과 같은 기업들의 경우 일부 품목에 한해 영향력을 행사하는 상황.

Q3. LG 전자의 경우 인도 가전 시장 중에서도 프리미엄 가전에 독보적인 영향력을 행사하고 있는데, 이번에 새롭게 출시된 ‘Essential’ 시리즈가 기존 프리미엄 고객군을 축소시키는 결과로 이어지는는 않겠는가?

A3. 애초에 목표로 삼고 있는 고객군이 다른 상황. Essential 시리즈 같은 경우 ‘First-time Buyer’ 라고 이번에 LG 전자의 제품을 처음으로 구매하는 고객군들을 대상으로 하고 있음. Essential 과 LG 전자가 제공하는 서비스를 바탕으로 쌓은 고객 경험을 바탕으로 향후 프리미엄 고객군으로의 전환을 목표로 하고 있다고 보면 됨. 프리미엄 시장 고객군을 축소하기 보다는 시장 파이 자체를 확대하는데 기여할 것.

[표] LG 전자 Peer 실적 및 Valuation

	기업명	LG 전자	Whirlpool	Electrolux	Hisense
	Ticker	A066570	WHR.US	ELUXA.SS	000921.CH
	시가총액	13,715	4,067	1,634	4,657
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	12.0	6.0	-	10.5
	PBR	0.7	1.3	1.7	2.2
	ROE	6.8	12.4	-7.7	21.2
	EV/EBITDA	3.0	8.4	6.0	4.6
2025F	매출액	87,933.3	15,510.2	13,937.7	13,707.2
	영업이익	2,650.1	859.0	352.8	691.2
	영업이익률	3.0%	5.5%	2.5%	5.0%
	당기순이익	1,423.5	359.0	128.6	503.4
	PER	10.7	11.3	15.9	9.6
	PBR	0.7	1.3	1.7	2.0
	ROE	6.6	11.5	12.0	21.8
	EV/EBITDA	3.3	9.2	5.1	4.5
2026F	매출액	91,237.4	15,389.4	14,226.5	14,616.2
	영업이익	3,345.7	935.3	476.2	758.1
	영업이익률	3.7%	6.1%	3.3%	5.2%
	당기순이익	1,503.6	455.4	256.4	553.4
	PER	10.1	9.0	8.1	8.9
	PBR	0.7	0.9	1.4	1.7
	ROE	6.9	7.7	18.2	21.4
	EV/EBITDA	2.9	8.5	4.5	4.2

자료: Quantiwise, 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
외환관련 손익	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
법인세비용차감전순손익	2,015	1,336	2,194	2,109	2,686
법인세비용	757	463	506	574	884
계속사업순손익	1,258	873	1,688	1,535	1,802
중단사업순손익	-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: 영업이익의 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, 관계기업 관련 손익	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

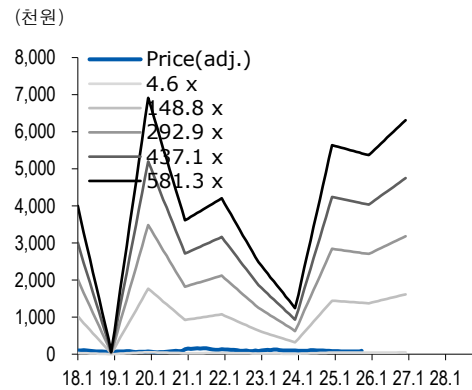
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

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 자본관련자산	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

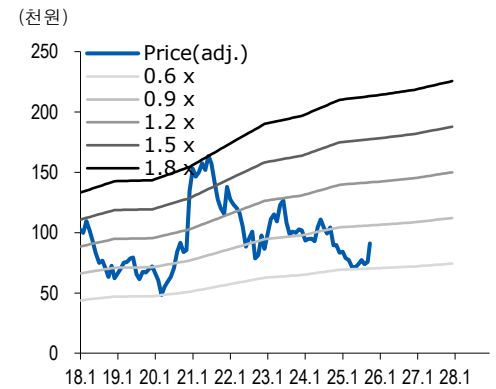
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	4,267	2,136	9,700	9,235	10,862
BPS	109,209	116,595	118,634	121,175	125,188
EBITDAPS	37,992	38,453	34,214	33,968	34,444
SPS	454,908	485,132	487,646	509,097	519,279
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
PER	25.4	45.7	9.4	9.9	8.4
PBR	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.1	4.0	4.2	4.1	4.0
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

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	

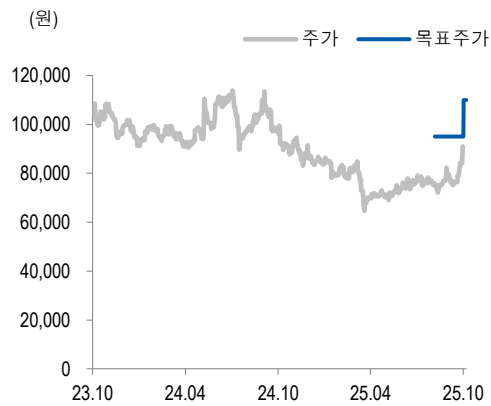
P/E band chart



P/B band chart



LG 전자 (066570) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-21	BUY	110,000	1년		
2025-08-26	BUY	95,000	1년	-18.00	-4.21

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)	92.9
Hold(중립)	7.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-21

※ 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**)
- 본 조사분석 자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 고선영은 (주)LG 전자 의 기업설명회 등에 (주)LG 전자 의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 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 투자사결정은 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.