

LG이노텍 (011070)

3년 뒤, 5년 뒤를 보며 움직인다

3년 뒤, 5년 뒤를 보며 움직인다

목표주가를 기존 110만원에서 91만원으로 하향한다. 광학·모빌리티는 '27년 실적에 10배를, 패키지는 '28년 실적에 Peer의 '28년 평균 P/E 17배를 적용했다[표4].

패키지의 경우 당초 '27년 실적에 Peer의 평균을 10% 할인 적용했으나, 회사의 투자이사결정이 '28년 이후 수요를 바라보고 있을 정도로 가시성이 높아졌고, 2년 뒤에는 글로벌 Peer 대비 경쟁력도 상당히 개선될 것임을 반영하여 할인을 제거했다. 최근 글로벌 Peer의 주가 하락폭이 가파르므로, 상대가치 비교 측면에서의 목표주가 하향이 불가피하나 업황 가시성은 오히려 더 높아졌다고 볼 수 있는 것이다.

2Q26 실적 발표 이후 iPhone, 가변조리개, 패키지와 관련된 생각을 정리해보았다.

① Apple이 Mac, iPad 가격을 인상한 데 이어, 일본에서 iPhone 가격을 +8~11% 인상함에 따라, 신규 iPhone 수요에 대한 우려도 커진 상황이다. 다만 공급망을 통해 확인한 결과, 하반기 iPhone 생산 계획은 변동 없이 유지되고 있다. iPhone은 Apple의 Service 플랫폼 그 자체이므로, 가격 인상을 최소화하며 설치 기반을 지킬 것으로 판단한다. 애초에 iPhone은 가격 탄력성이 낮다는 점을 여러 차례 증명해왔으므로, 설사 인상되더라도 수요에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단한다.

② 가변조리개 판가 협상은 원만히 이루어졌을 것으로 추측한다. 그동안 카메라모듈의 주요 변화는 해상도 개선이었고, 이는 동사 입장에서 원가 부담 요인에 가까웠다. 반면 가변조리개는 조립 난이도 상승을 수반하므로 동사의 어셈블리 부가가치를 높인다. 이를 토대로 광학솔루션의 영업이익률은 '25년 2.6%, '26년 4.5%, '27년 4.7%로, '25년을 바닥으로 완만하게 개선될 전망이다[그림4]. DRAM발 부품 판가 인하와 관련된 시장의 우려를 완화하는 방향으로 볼 수 있다.

③ 가속기, CPU, 스위치 등 이기종 반도체 수요가 확대되며 대면적 FC-BGA 수급이 더 타이트해지고 있다. 동사 역시 3년, 5년 뒤 로드맵을 바라보며 투자 의사결정을 고심할 정도로 수요 가시성이 높아졌다. 아울러 수율 개선이 원활히 이루어지는 가운데, 대면적 FC-BGA 양산 시점도 앞당겨졌다. 당초 서버용 기판 양산을 '27~'28년으로 봤으나, 당장 2H26 NW용 기판 공급을 시작으로 '27년 가속기용 기판 양산에 돌입할 전망이다. 이에 따라, FC-BGA의 패키지솔루션 내 매출 비중은 '25년 3%에서 '28년 25%로 빠르게 확대될 것이고, 동기간 패키지 솔루션의 전사 이익 기여도는 19%에서 41%로 대폭 확대될 전망이다[그림6]. 밸류에이션 시 패키지의 사업 가치를 광학보다 높게 보는 이유다.

2Q26 리뷰 및 3Q26 프리뷰

2Q26 실적은 매출 5.52조원, 영업이익 2,458억원으로 컨센을 각각 +11%, +35% 상회했다. 부문별 영업이익률은 광학 4%, 패키지 12%, 모빌리티 3%로 추정한다. 2분기에 2,000억원 이상의 영업이익을 기록한 것은 2Q22 이후 4년만이다. 환율이 좋았고, 롱테일 판매 호조가 이어졌으며, 기판의 이익 기여도가 빠르게 확대되었다.

3Q26 실적은 매출 6.46조원, 영업이익 3,086억원으로 전망한다. 신규 iPhone 생산 계획은 여전히 견조하게 유지되고 있으며, 가변조리개 효과에 따라 광학솔루션의 이익 개선을 전망한다. 기판의 경우 모멘텀이 더 많은데, ① NW용 FC-BGA 양산 개시, ② FC-BGA 관련 투자 및 고객사의 지원 구체화, ③ 메모리 응용처로의 BT 기판 확장 가속화 등을 추가적인 촉매로 기대한다.

Company Brief

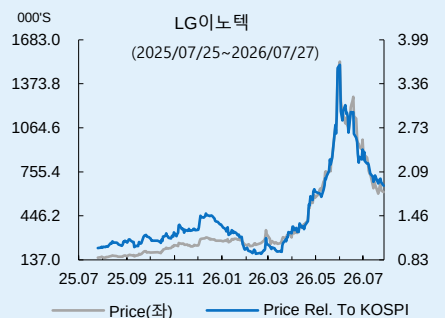
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	910,000원(하향)
증가(2026.07.27)	614,000원
상승여력	48.2 %

Stock Indicator	
자본금	118십억원
발행주식수	2,367만주
시가총액	14,532십억원
외국인지분율	28.1%
52주 주가	152,600~1,530,000원
60일평균거래량	436,160주
60일평균거래대금	440.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-34.0	14.6	138.4	300.5
상대수익률	-14.4	12.4	105.6	189.1

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	21,897	25,554	27,489	30,439
영업이익(십억원)	665	1,253	1,585	1,973
순이익(십억원)	341	1,068	1,360	1,715
EPS(원)	14,419	45,112	57,484	72,462
BPS(원)	243,505	289,066	345,762	415,939
PER(배)	18.8	13.6	10.7	8.5
PBR(배)	1.1	2.1	1.8	1.5
ROE(%)	6.1	16.9	18.1	19.0
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.9	1.2
EV/EBITDA(배)	4.0	6.1	5.1	3.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

[IT RA]

박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

표1. LG이노텍 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26p	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	5,527	6,468	8,024	21,897	25,554	27,489	30,439
YoY	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.8%	11.1%	40.5%	20.5%	5.4%	3.3%	16.7%	7.6%	10.7%
광학	4,138	3,053	4,481	6,646	4,610	4,518	5,433	6,978	18,318	21,539	22,651	24,463
YoY	17.8%	-17.1%	-7.4%	15.2%	11.4%	48.0%	21.2%	5.0%	2.9%	17.6%	5.2%	8.0%
패키지	377	416	438	489	437	498	524	541	1,720	2,000	2,652	3,615
YoY	14.8%	10.0%	18.2%	27.6%	15.9%	19.8%	19.7%	10.5%	17.8%	16.3%	32.6%	36.3%
모빌리티	468	466	451	474	487	511	511	506	1,858	2,015	2,186	2,361
YoY	-4.8%	-6.2%	-5.7%	-0.1%	4.2%	9.7%	13.4%	6.6%	-4.3%	8.4%	8.5%	8.0%
영업이익	125	11	204	325	295	246	309	404	665	1,253	1,585	1,973
OPM	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.4%	4.8%	5.0%	3.0%	4.9%	5.8%	6.5%
광학	73	-34	162	281	242	172	222	334	482	970	1,067	1,076
OPM	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.3%	3.8%	4.1%	4.8%	2.6%	4.5%	4.7%	4.4%
패키지	29	23	29	49	38	58	71	62	129	229	439	802
OPM	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	8.6%	11.7%	13.6%	11.5%	7.5%	11.5%	16.6%	22.2%
모빌리티	23	22	13	-7	15	16	16	7	51	54	79	94
OPM	4.9%	4.8%	2.9%	-1.5%	3.1%	3.1%	3.0%	1.5%	2.8%	2.7%	3.6%	4.0%

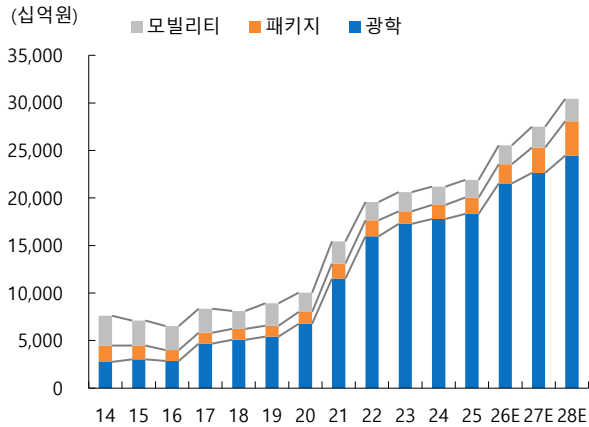
자료: LG이노텍, iM증권

표2. LG이노텍 실적추정 변경: 26년은 광학, '27~'28년은 패키지 중심의 상향

(단위: 십억원, %)	신규추정			기존추정			변동률		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
매출액	25,554	27,489	30,439	25,260	27,453	30,284	1.2	0.1	0.5
영업이익	1,253	1,585	1,973	1,225	1,529	1,967	2.3	3.7	0.3
영업이익률	4.9	5.8	6.5	4.8	5.6	6.5			
세전이익	1,278	1,629	2,054	1,250	1,571	2,046	2.3	3.7	0.4
세전이익률	5.0	5.9	6.7	4.9	5.7	6.8			
지배주주순이익	1,068	1,360	1,715	1,044	1,312	1,708	2.3	3.7	0.4
지배주주순이익률	4.2	4.9	5.6	4.1	4.8	5.6			
EPS	45,112	57,484	72,462	44,100	55,441	72,187	2.3	3.7	0.4

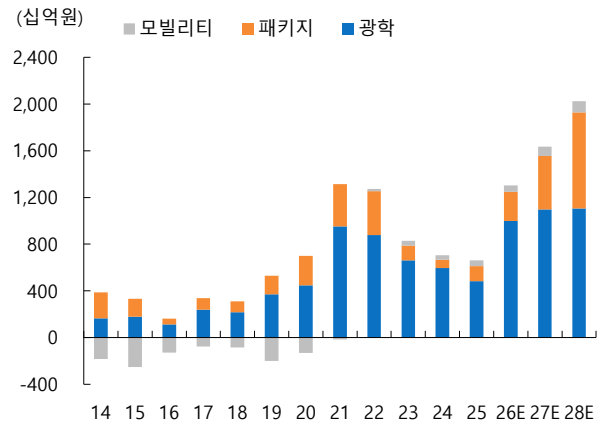
자료: iM증권 리서치본부

그림1. LG이노텍 부문별 연간 매출액 추이 및 전망



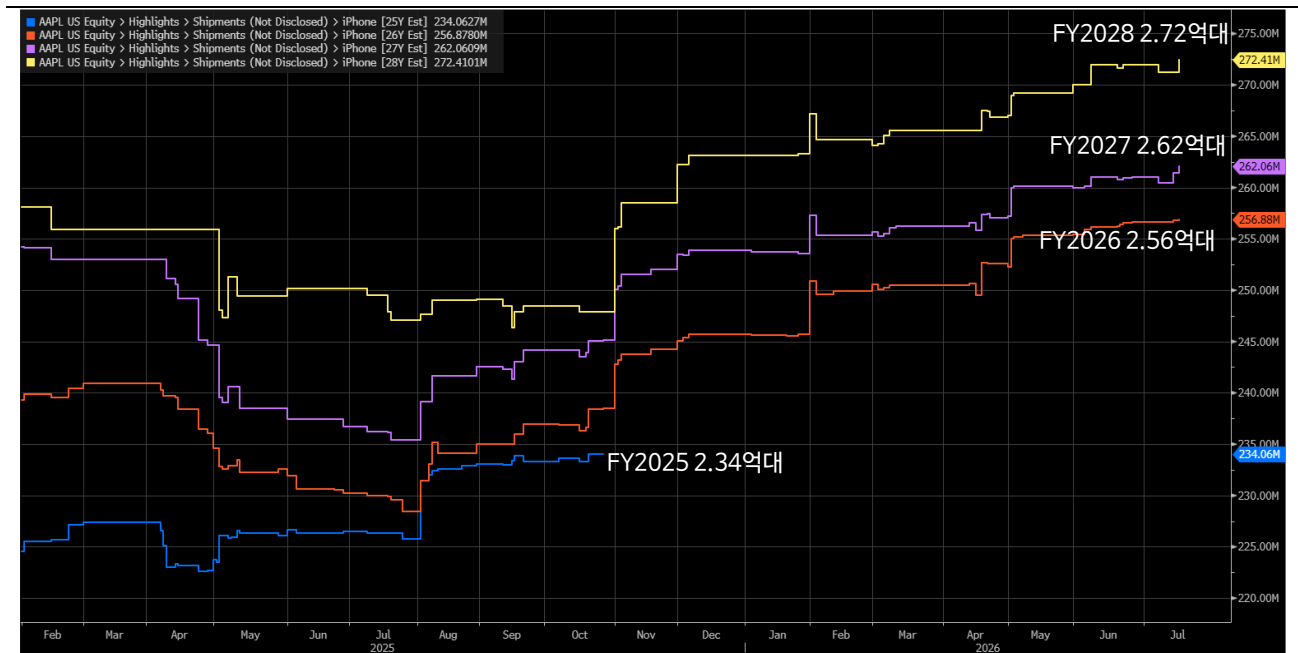
자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

그림2. LG이노텍 부문별 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

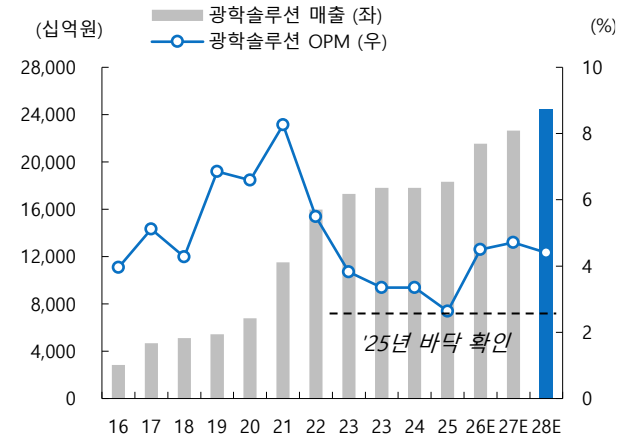
그림 3. 연도별 iPhone 출하량 컨센서스: 칩플레이션에 따른 판매 둔화 우려에도 지속적으로 상향 중



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

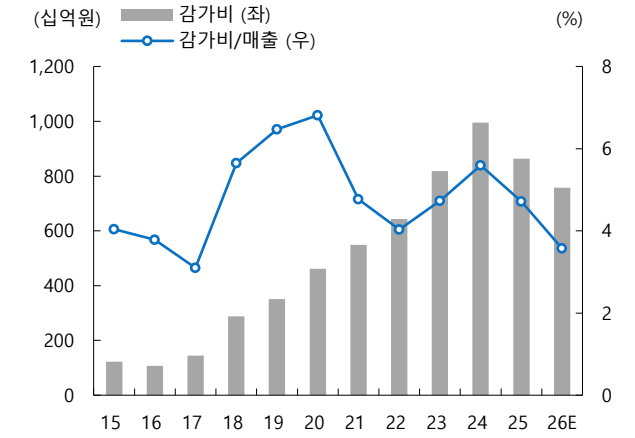
주: 9월 결산 기준

그림4. LG이노텍 광학 실적 추이: OPM은 '25년을 바닥으로 반등.
가변조리개 + 베트남 생산지 이전 + 감가비 부담 축소



자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

그림5. 광학의 연간 유형자산 감가상각비 추이: 24년을 정점으로
매년 약 1,000억원 감소하는 페이스



자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

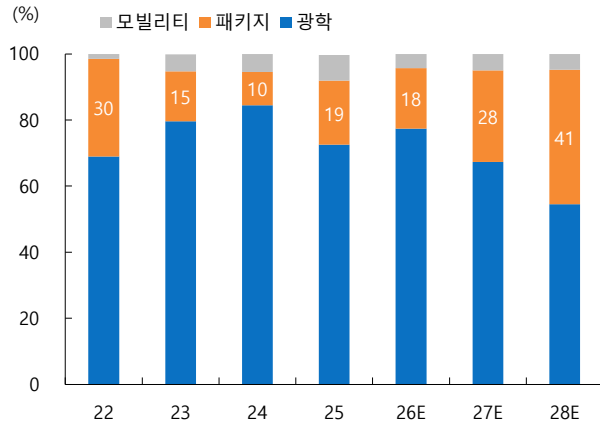
표3. iPhone 시리즈별 후면카메라 변화 및 시기별 마케팅 포인트: 지난 3년간 화소 업그레이드, '26년은 가변조리개 → 어셈블리 부가가치 ↑

	모델명	후면카메라 구성	메인센서	마케팅 포인트
2020	i12 mini	12MP (OIS) + 12MP UW	1/2.55	5G, 맥세이프, 전면 세라믹실드, OLED
2020	i12	12MP (OIS) + 12MP UW	1/2.55	
2020	i12 Pro	12MP (OIS) + 12MP UW + 12MP 2x (OIS) + LiDAR	1/2.55	5G, LiDAR, 4K HDR 촬영
2020	i12 PM	12MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 2.5x (OIS) + LiDAR	1/1.9	센서시프트OIS, 5G, LiDAR, 4K HDR 촬영, 빅센서
2021	i13 mini	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.9	센서시프트OIS
2021	i13	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.9	
2021	i13 Pro	12MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.65	3배줌, 빅센서, ProMotion, 빅센서
2021	i13 PM	12MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.65	3배줌, 빅센서, ProMotion, 빅센서
2022	iSE 2022	12MP (OIS)	1/2.55	5G 지원
2022	i14	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.65	위성통신
2022	i14 Plus	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.65	
2022	i14 Pro	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.28	LTPO, Dynamic Island, 48MP 메인카메라
2022	i14 PM	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.28	
2023	i15	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56	Dynamic Island, 48MP 메인카메라
2023	i15 Plus	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56	
2023	i15 Pro	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.28	티타늄프레임, 빅센서
2023	i15 PM	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 5x (SSO) + LiDAR	1/1.28	티타늄프레임, 5x 광학줌, 빅센서
2024	i16	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56	AI, 카메라컨트롤
2024	i16 Plus	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56	
2024	i16 Pro	48MP (SSO) + 48MP UW + 12MP 5x (SSO) + LiDAR	1/1.28	AI, 카메라컨트롤, 48MP 초광각, 5x 광학줌
2024	i16 PM	48MP (SSO) + 48MP UW + 12MP 5x (SSO) + LiDAR	1/1.28	AI, 카메라컨트롤, 48MP 초광각
2025	i16e	48MP	1/2.55	C1 (자체모뎀)
2025	i17	48MP (SSO) + 48MP UW	1/1.56	Promotion (120Hz)
2025	iAir	48MP (SSO)	1/1.56	슬림(5.6mm), N1, 5-Core GPU, 120Hz
2025	i17 Pro	48MP (SSO) + 48MP UW + 48MP 4x or 12MP 8x (SSO) + LiDAR	1/1.28	48MP 망원 (12MP 기준 8배 지원)
2025	i17 PM	48MP (SSO) + 48MP UW + 48MP 4x or 12MP 8x (SSO) + LiDAR	1/1.28	48MP 망원 (12MP 기준 8배 지원)
2026	i17e	48MP	1/2.55	
2026	Foldable	48MP (SSO) + 48MP UW	1/1.28	
2026	i18 Pro	48MP (Variable Aperture) + 48MP UW + 48MP 8x (SSO) + LiDAR	1/1.28	가변조리개
2026	i18 PM	48MP (Variable Aperture) + 48MP UW + 48MP 8x (SSO) + LiDAR	1/1.28	가변조리개

자료: Apple, GSM Arena, iM증권 리서치본부

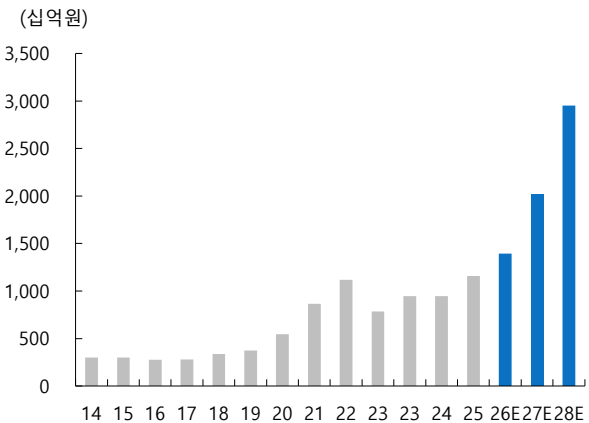
주: SSO는 Sensor Shift OIS를 의미

그림6. 부문별 영업이익 비중 추이: 패키지의 급격한 확대



자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

그림7. 패키지솔루션 부문 내 패키지가판 매출 추이 및 전망



자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

표 4. LG 이노텍 목표주가 산정: 광학, 모빌리티는 '27년 실적에 10배, 패키지는 28년 실적에 17배 적용

(십억원, 백만주, 원)	26NP	27NP	28NP	목표 P/E	사업가치	비고
① 광학	826	916	924	10	9,155	27년 NP에 10배 적용
② 패키지	195	377	689	17	11,706	28년 NP에 해외 Peer '28년 평균 P/E
③ 모빌리티	46	68	145	10	681	27년 NP에 10배 적용
합계	1,068	1,360	1,758		21,542	
적정 시가총액					21,542	
발행 주식수					24	
적정 주가					910,208	합산 사업가치 / 발행주식수
목표 주가					910,000	
현재 주가					614,000	
업사이드					48.2%	

자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

주: 사업부별 유효세율은 동일하게 가정

표 5. 국내외 기판 업체들의 주가 및 멀티플 현황: 해외 기판의 PER 평균 값은 '27년 27배, '28년 17배 수준

2026. 07. 27		주가		PER(배)			PBR(배)			ROE(%)			영업이익률			EPS 성장률			PEG		
구분	종목명	1M%	YTD%	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
PCB	삼성전기	-33.7	418.2	76.2	40.2	25.2	9.2	7.5	5.9	13.2	21.1	26.8	12.3	18.9	23.8	89.2	88.8	59.7	0.9	0.5	0.4
	LG이노텍	-33.8	126.2	13.6	10.7	8.5	2.1	1.8	1.5	16.9	18.1	19.0	4.9	5.8	6.5	212.9	27.4	26.1	0.1	0.4	0.3
	대덕전자	-17.9	132.3	26.5	18.9	15.2	5.2	4.2	3.3	21.5	24.5	24.3	16.5	19.3	20.4	347.2	40.5	24.4	0.1	0.5	0.6
	심텍	-28.7	83.3	22.3	13.3	10.3	4.7	3.5	2.6	23.0	29.8	28.7	9.8	13.9	15.5	혹전	67.9	28.6	#VALUE!	0.2	0.4
	해성디에스	-23.6	-6.1	11.3	8.0	6.6	1.4	1.2	1.0	12.5	15.7	16.6	11.2	14.2	15.3	211.0	41.9	21.4	0.1	0.2	0.3
	코리아씨키트	-38.3	17.2	13.0	9.0	6.8	2.8	2.2	1.7	15.0	17.5	18.7	8.1	10.3	11.9	138.1	39.9	29.8	0.1	0.2	0.2
	티엘비	-24.0	2.6	14.7	11.0	6.8	2.9	2.4	1.8	24.5	23.9	29.8	15.3	17.4	19.3	1.7	34.2	60.8	8.8	0.3	0.1
	Ibiden	-30.4	148.1	65.3	43.5	30.6	8.1	7.6	6.5	10.5	12.1	17.1	14.9	19.8	24.4	83.0	56.0	31.2	0.8	0.8	1.0
	Unimicron	-13.0	285.5	52.1	25.0	15.6	10.6	8.5	6.0	21.5	36.4	41.1	14.6	24.5	30.3	389.4	107.9	60.5	0.1	0.2	0.3
	Nanya PCB	-4.4	346.1	66.8	26.5	14.3	12.6	9.9	6.4	20.0	39.7	50.9	21.2	33.7	42.3	431.7	152.3	85.6	0.2	0.2	0.2
	Kinsus	-10.9	361.9	67.9	28.6	14.3	8.4	6.9	5.3	13.6	24.0	36.0	14.0	20.8	25.3	203.8	137.7	99.8	0.3	0.2	0.1
	AT&S	-16.4	398.8	21.0	18.6	10.3	7.2	4.6	3.7	-5.3	24.2	20.3	3.6	18.1	17.4	60.6	59.0	39.7	0.3	0.3	0.3
국내외 PCB 평균		-22.9	192.8	37.5	21.1	13.7	6.3	5.0	3.8	15.6	23.9	27.4	12.2	18.1	21.0	197.1	71.1	47.3	1.1	0.3	0.3
해외 PCB 평균		-14.7	308.1	51.7	27.2	16.5	8.9	7.1	5.3	12.7	26.7	32.1	13.4	22.5	26.8	227.6	97.3	60.7	0.5	0.3	0.4

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주: LG이노텍은 당사 추정치 기준

K-IFRS 연결 요약 재무제표

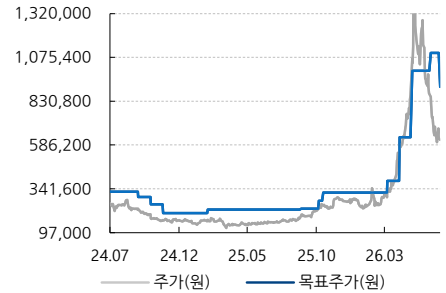
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	6,778	7,475	7,990	8,887	매출액	21,897	25,554	27,489	30,439
현금 및 현금성자산	1,406	1,947	2,050	2,324	증가율(%)	3.3	16.7	7.6	10.7
단기금융자산	10	10	11	11	매출원가	20,147	23,063	24,530	26,958
매출채권	3,552	3,313	3,554	3,921	매출총이익	1,750	2,491	2,960	3,481
재고자산	1,789	2,179	2,344	2,596	판매비와관리비	1,085	1,238	1,374	1,508
비유동자산	5,153	5,199	5,737	6,112	연구개발비	577	674	725	803
유형자산	3,724	3,764	4,295	4,663	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	296	303	310	317	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	11,931	12,675	13,727	14,999	영업이익	665	1,253	1,585	1,973
유동부채	4,507	4,741	4,937	4,968	증가율(%)	-5.8	88.5	26.5	24.5
매입채무	2,642	3,083	3,317	3,673	영업이익률(%)	3.0	4.9	5.8	6.5
단기차입금	155	-	-	-	이자수익	41	57	60	68
유동성장기부채	567	486	420	66	이자비용	88	57	36	6
비유동부채	1,661	1,093	607	187	자본이익(손실)	-	-	-	-
사채	529	264	132	66	기타영업외손익	-176	22	16	15
장기차입금	1,011	708	354	-	세전계속사업이익	409	1,278	1,629	2,054
부채총계	6,168	5,833	5,543	5,155	법인세비용	67	211	269	339
자배주주지분	5,763	6,841	8,183	9,844	세전계속이익률(%)	1.9	5.0	5.9	6.7
자본금	118	118	118	118	당기순이익	341	1,068	1,360	1,715
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	순이익률(%)	1.6	4.2	4.9	5.6
이익잉여금	4,191	5,152	6,377	7,920	지배주주귀속 순이익	341	1,068	1,360	1,715
기타자본항목	320	437	555	672	기타포괄이익	117	117	117	117
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	459	1,185	1,478	1,832
자본총계	5,763	6,841	8,183	9,844	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,331	2,565	2,440	2,856	주당지표(원)				
당기순이익	341	1,068	1,360	1,715	EPS	14,419	45,112	57,484	72,462
유형자산감가상각비	1,101	968	977	1,132	BPS	243,505	289,066	345,762	415,939
무형자산상각비	50	67	69	70	CFPS	63,023	88,841	101,684	123,282
지분법관련손익(이익)	-	-	-	-	DPS	1,880	4,511	5,748	7,246
투자활동 현금흐름	-796	-912	-1,413	-1,407	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-610	-1,008	-1,508	-1,500	PER	18.8	13.6	10.7	8.5
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	1.1	2.1	1.8	1.5
금융상품의 증감	-211	-	-	-	PCR	4.3	6.9	6.0	5.0
재무활동 현금흐름	-453	-861	-671	-922	EV/EBITDA	4.0	6.1	5.1	3.9
단기금융부채의증감	-	-236	-66	-354	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-391	-568	-486	-420	ROE	6.1	16.9	18.1	19.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	8.3	9.0	9.6	10.4
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	107.0	85.3	67.7	52.4
현금및현금성자산의증감	77	540	103	274	순부채비율	14.7	-7.3	-14.1	-22.4
기초현금및현금성자산	1,329	1,406	1,947	2,050	매출채권회전율(x)	6.7	7.4	8.0	8.1
기말현금및현금성자산	1,406	1,947	2,050	2,324	재고자산회전율(x)	13.0	12.9	12.2	12.3

자료 : LG이노텍, iM증권 리서치본부

LG이노텍 투자이전 및 목표주가 변동추이

일자	투자이전	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-09-26	Buy	295,000	-30.6%	-24.6%
2024-10-24	Buy	255,000	-33.0%	-30.4%
2024-11-20	Buy	205,000	-21.0%	-15.3%
2025-02-27	Buy	225,000	-31.5%	-20.0%
2025-09-22	Buy	230,000	-11.2%	0.4%
2025-10-31	Buy	275,000	-11.4%	-6.9%
2025-11-10	Buy	320,000	-16.3%	7.8%
2026-04-01	Buy	385,000	3.7%	40.8%
2026-04-28	Buy	630,000	12.1%	37.1%
2026-05-26	Buy	1,000,000	10.4%	53.0%
2026-07-06	Buy	1,100,000	-38.2%	-26.0%
2026-07-28	Buy	910,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-