

2025. 5. 9.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	15,000원	20.1%
현재주가	12,490원	
시가총액	5.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	436,611,361주 (60.8%)	
52주 최저/최고	9,580원/12,490원	
60일-평균거래대금	100.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG유플러스 (%)	21.1	25.5	23.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	9.6	24.6	31.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	15,000	13,000	15.4%
2025E EPS	1,472	1,401	5.0%
2026E EPS	1,645	1,546	6.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	13,606
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

LG유플러스 (032640)

드디어 이익 성장으로 돌아섰다

- 1분기 연결 영업이익은 2,554억원(+15.6% YoY)으로 컨센서스 상회. 23년 2분기 이후 처음으로 이익 증가를 재개하며 실적 턴어라운드 본격화
- 기업가치 제고 계획에 따라 기 보유 자사주 소각과 금년 자사주 매입이 진행될 것. 주주 환원 확대와 수익성 중심 전략에 따른 이익 턴어라운드 본격화에 주목

WHAT'S THE STORY?

1Q25 실적 Review- 컨센서스 상회: 1분기 연결 매출액은 3조 7,481억원(+4.8% YoY), 영업이익 2,554억원(+15.6% YoY)으로 컨센서스(2,442억원)을 웃돌았다. 무선 서비스 수익은 MVNO 중심으로 모바일 가입 회선이 전년 동기 대비 10.7% 증가하는 데 힘입어 2.4% 늘었다. 핸드셋 대비 5G 보급률은 74.8%(+2.1%p QoQ)로 높아졌다. 스마트홈 부문 매출은 IPTV는 VOD 매출 감소 등으로 주춤했지만, 고가치 기가인터넷 가입자 성장에 따른 인터넷 매출 증가로 2.4% 커졌다. 기업인프라 사업은 IDC와 기업 회선의 안정적 성장으로 우상향 추세를 이어갔다. MWC 2025에 첫 단독 전시관을 개최하는 등으로 광고 선전비는 19.1% 늘었지만, 전반적인 비용 안정화와 작년 말부터 단행된 저수익 사업 정리 등으로 수익성 개선이 나타났다.

향후 전망: 지난 2년(23~24년) 연속 높아진 상각비 부담 등을 이기지 못해 역성장을 면치 못했지만, 올해 1분기부터 이익 성장을 재개하며 턴어라운드의 신호탄을 쏘아올렸다. '수익성 중심'의 사업 구조 재편과 '비용 효율화' 전략을 통해 이익 체력을 강화하고 양질의 성장을 도모할 것으로 예상된다. 기업가치 제고 계획에 따라 기 보유 자사주 678만 주(1.55%)를 전량 소각하고 상반기 실적 확인 후에 금년 자사주 매입 규모(당기순이익 ~20%) 등을 발표할 전망이다. AI 에이전트 ixi-O를 중심으로 AI 서비스 경쟁력을 강화하고 시장 내 입지를 키워나갈 것이다. 커지는 시장 수요에 선제적으로 대응하기 위해 파주 AIDC 착공을 결정했으며 27년 5월 준공 예정이다(표4).

체질 전환 가속화: 25년과 26년 EPS를 각각 5%, 6.4% 높이고 밸류에이션 시점을 이전해 목표주가를 15,000원(12MF PER 9배(최근 3년 평균))으로 상향한다. 주주 환원을 상향과 실적 턴어라운드 본격화로 주가 우상향 흐름을 이어갈 것으로 예상된다.

분기 실적

(십억원)	1Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	3,748.1	4.8	-0.1	2.2	2.6
영업이익	255.4	15.6	79.7	4.7	4.6
세전이익	200.5	21.0	흑전	4.0	4.4
순이익	162.5	24.6	흑전	7.3	7.0
이익률 (%)					
영업이익	6.8				
세전이익	5.3				
순이익	4.3				

자료: LG유플러스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	12.0	8.5	7.6
P/B	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.1	2.7	2.3
Dividend (%)	6.3	5.2	5.6
EPS 증가율 (%)	-39.9	71.7	11.8
ROE (%)	4.4	7.4	7.7
주당지표 (원)			
EPS	858	1,472	1,645
BVPS	19,906	20,736	21,731
DPS	650	650	700

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	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	3,748.1	3,572.2	3,857.7	3,847.3	14,625.2	15,025.2	15,263.1
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	2,736.0	2,793.0	2,810.2	2,873.3	11,005.2	11,212.5	11,566.0
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	1,612.2	1,618.8	1,627.5	1,650.3	6,427.5	6,508.8	6,722.9
스마트홈	594.2	603.0	607.2	594.3	611.6	618.2	622.9	615.8	626.6	632.8	639.2	645.7	2,468.5	2,544.3	2,626.3
전화	92.7	91.6	89.9	92.5	89.2	90.6	86.5	91.9	83.6	89.9	86.8	90.6	358.2	351.0	345.1
기업 인프라	368.4	409.4	404.0	523.8	401.3	429.1	428.5	454.7	409.7	451.5	456.7	486.7	1,713.6	1,804.6	1,871.7
단말수익	717.0	532.3	675.9	811.1	683.1	549.8	810.9	738.0	809.2	550.4	785.8	732.1	2,781.8	2,877.4	2,762.4
LG헬로비전	277.6	286.7	288.7	337.3	267.2	283.6	323.3	322.3	313.5	313.8	329.0	334.4	1,196.4	1,290.7	1,298.8
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	3,492.7	3,305.0	3,588.6	3,646.1	13,762.1	14,032.3	14,212.1
인건비	449.3	441.1	461.0	472.3	487.0	493.9	481.9	516.3	490.7	498.5	485.4	498.2	1,979.2	1,972.7	2,014.5
감가상각비	520.3	528.8	535.4	549.5	543.6	547.0	551.9	537.7	542.0	545.9	549.1	535.8	2,180.1	2,172.8	2,135.3
무형자산상각비	99.1	100.0	108.9	129.2	122.8	119.2	122.7	118.9	123.9	122.7	124.5	123.9	483.6	495.1	489.2
마케팅비용	534.3	539.7	553.2	537.4	546.7	521.7	556.1	584.6	555.8	554.6	575.5	608.3	2,209.1	2,294.2	2,469.8
영업이익	260.2	288.0	254.3	195.5	220.9	254.0	246.0	142.2	255.4	267.2	269.1	201.2	863.1	993.0	1,051.0
영업이익률 (%)	7.3	8.4	7.1	5.1	6.2	7.3	6.5	3.8	6.8	7.5	7.0	5.2	5.9	6.6	6.9
세전이익	211.0	247.1	194.0	118.8	165.8	204.5	196.0	-115.7	200.5	219.2	230.4	148.3	450.6	798.4	885.0
지배주주순이익	151.8	213.1	157.0	100.9	131.1	163.6	137.5	-57.8	165.7	173.2	183.1	120.8	374.5	642.8	707.2
(전년대비, %)															
매출액	3.9	1.3	2.3	5.8	1.0	1.9	6.2	-1.8	4.8	2.2	1.5	2.5	1.8	2.7	1.6
영업수익	2.3	2.1	3.1	3.0	2.7	2.0	3.6	0.2	1.8	2.2	0.9	2.6	2.1	1.9	3.2
무선수익	3.0	2.1	2.7	0.6	1.3	1.1	2.1	3.0	2.0	1.6	0.4	1.0	1.9	1.3	3.3
스마트홈	2.2	4.0	2.8	0.2	2.9	2.5	2.8	3.8	2.5	2.4	2.6	4.9	3.0	3.1	3.2
전화	-5.7	-7.8	-5.8	-9.0	-3.8	-1.1	-3.8	-0.6	-6.3	-0.8	0.4	-1.4	-2.3	-2.0	-1.7
기업 인프라	1.7	1.5	7.9	18.1	8.9	4.8	8.6	-12.1	2.1	5.2	6.6	7.0	1.4	5.3	3.7
단말수익	12.8	-0.3	2.2	22.0	-4.7	3.3	20.0	-9.0	18.5	0.1	-3.1	-0.8	1.7	3.4	-4.0
LG헬로비전	-2.8	4.7	-11.4	19.4	-3.7	-1.1	12.0	-4.5	17.3	10.7	1.8	3.7	0.5	7.9	0.6
영업 비용	4.2	0.2	3.4	9.1	2.3	3.1	6.9	-0.4	4.1	2.0	0.9	1.0	2.9	2.0	1.3
인건비	9.3	-7.0	8.9	19.0	8.4	12.0	4.5	9.3	0.7	0.9	0.7	-3.5	8.5	-0.3	2.1
감가상각비	-1.2	1.3	2.9	4.4	4.5	3.4	3.1	-2.1	-0.3	-0.2	-0.5	-0.3	2.2	-0.3	-1.7
무형자산상각비	18.1	14.5	21.6	35.5	23.9	19.3	12.6	-8.0	0.9	2.9	1.5	4.2	10.6	2.4	-1.2
마케팅비용	-9.2	-1.9	-2.1	-6.2	2.3	-3.3	0.5	8.8	1.7	6.3	3.5	4.1	2.1	3.9	7.7
영업이익	-0.4	16.0	-10.8	-31.8	-15.1	-11.8	-3.2	-27.3	15.6	5.2	9.4	41.5	-13.5	15.0	5.8
영업이익률 (%p)	-0.3	1.1	-1.0	-2.8	-1.2	-1.1	-0.6	-1.3	0.6	0.2	0.5	1.4	-1.0	0.7	0.3
세전이익	-7.9	15.5	-12.9	-37.8	-21.4	-17.2	1.0	na	21.0	7.2	17.6	na	-41.6	77.2	10.8
지배주주순이익	-10.6	31.7	-6.1	-38.5	-13.6	-23.2	-12.4	na	26.4	5.9	33.1	na	-39.9	71.7	10.0

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

자료: LG유플러스, 삼성증권

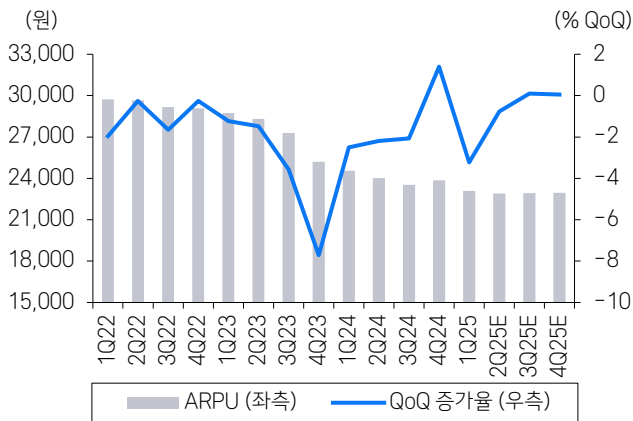
표 2. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	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	29,075	29,564	30,103	30,472	28,515	30,472	32,348
순증 (QoQ, YoY)	659	1,122	2,143	1,277	1,168	958	650	642	560	489	539	369	3,418	1,957	1,877
LTE	9,811	10,179	4,210	3,923	3,759	3,532	3,261	2,988	2,838	2,800	2,595	2,410	2,988	2,410	1,807
5G	6,351	6,603	6,534	7,020	7,187	7,413	7,686	7,952	8,196	8,346	8,534	8,704	7,952	8,704	9,276
유선 가입자 수	14,453	14,505	14,397	14,373	14,419	14,449	14,487	14,482	14,547	14,576	14,593	14,618	14,482	14,618	14,720
IPTV	5,368	5,392	5,432	5,445	5,479	5,518	5,554	5,576	5,611	5,621	5,629	5,633	5,576	5,633	5,642
초고속인터넷	5,168	5,237	5,112	5,161	5,218	5,269	5,313	5,353	5,396	5,439	5,480	5,521	5,353	5,521	5,680
전화	3,917	3,876	3,853	3,767	3,722	3,662	3,620	3,553	3,540	3,516	3,484	3,464	3,553	3,464	3,397
ARPU	28,734	28,311	27,300	25,195	24,563	24,023	23,526	23,855	23,085	22,909	22,932	22,943	23,992	22,967	22,698
증가율 (QoQ, YoY)	-1.2	-1.5	-3.6	-7.7	-2.5	-2.2	-2.1	1.4	-3.2	-0.8	0.1	0.0	-12.4	-4.3	-1.2

참고: 전화(인터넷전화+PSTN)

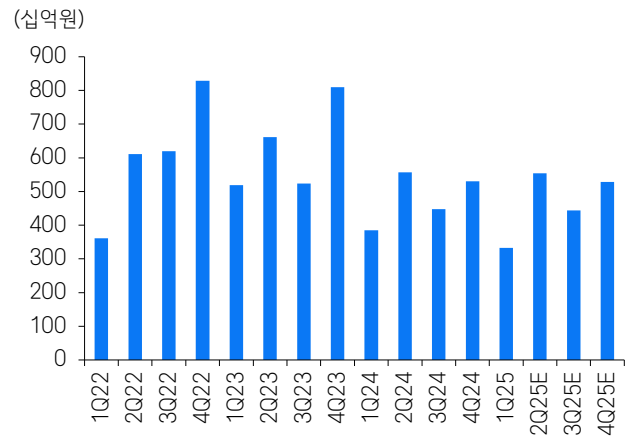
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 1. 무선 ARPU



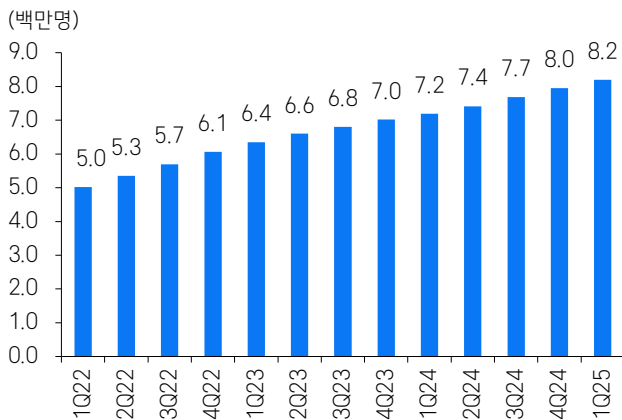
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 2. 별도 CAPEX 추이와 전망



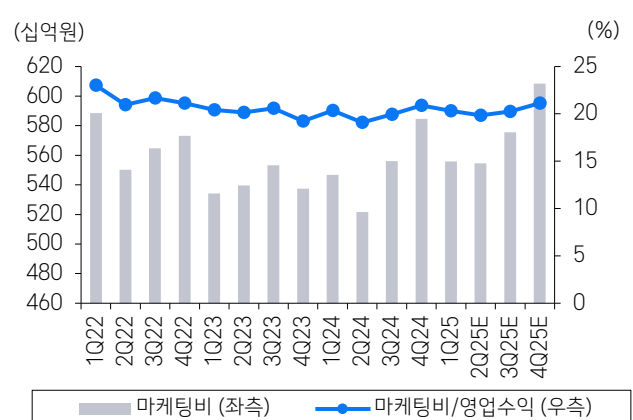
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 3. 5G 가입자 수 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 4. 마케팅 비용과 영업 수익 대비 비중



자료: LG유플러스, 삼성증권

표 3. 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	22년 9월 출시
메타슬랩/유버스	메타버스 서비스, 메타슬랩(직장인용)은 중단, 유버스(대학 특화)는 축소	25년 3월	-
머니Me	금융 마이데이터 사업	25년 4월 말(예정)	23년 7월 출시

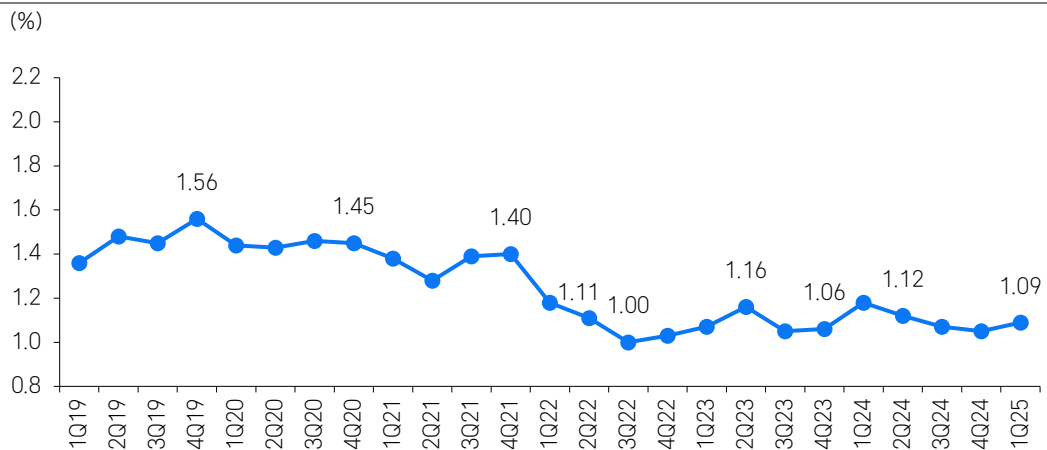
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 5. LG유플러스, MWC2025에 첫 단독 전시관을 열고 참가



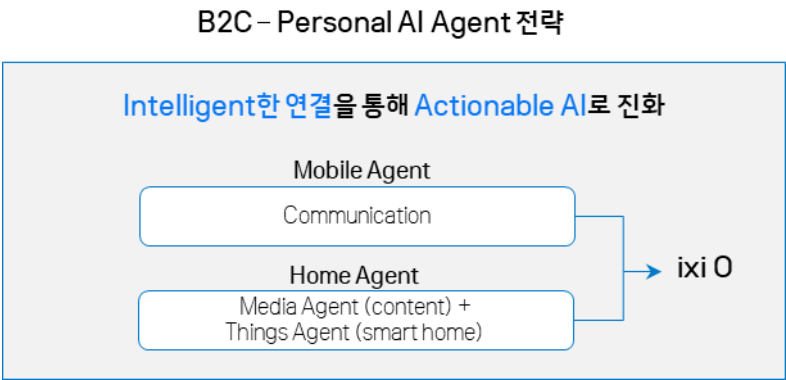
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 6. LG유플러스의 MNO 해지율 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 7. AI 통화 솔루션 'ixi-O' 출시 ('24년 10월)



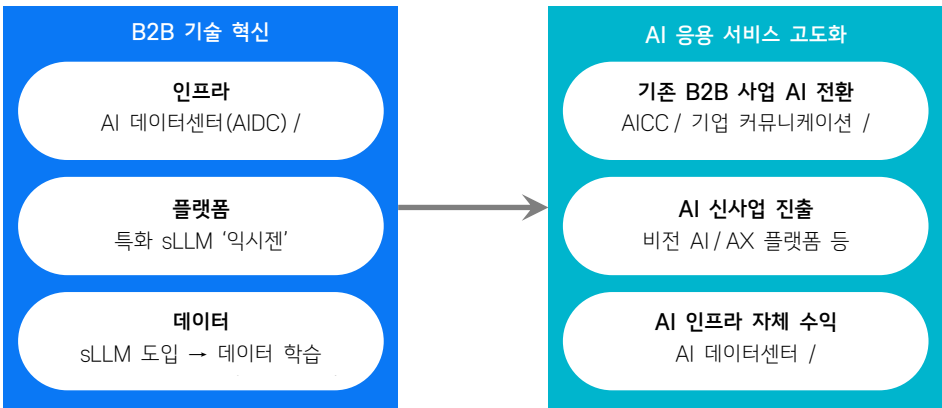
참고: '24년 10월 7일, 온디바이스(On-device) AI 통화 에이전트 '익시오(ixi-O)' 출시
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 8. AI 통화 솔루션 'ixi-O'의 구성 요소 및 기능



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 9. LG U+ B2B 전략 AI in AI



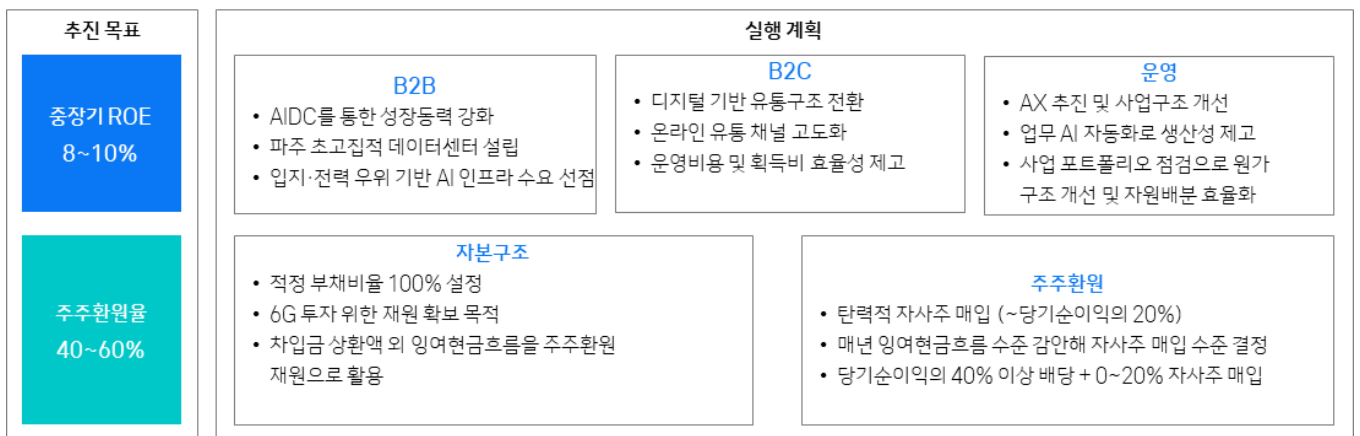
자료: LG유플러스, 삼성증권

표 4. LG유플러스, 신규 시설투자 발표

구분	내용
투자 구분	신규 시설 투자
투자 대상	파주 AIDC 신규 구축
투자 금액	6,156억원
투자 목적	고객 수요 증가에 따른 AIDC 신규 구축
투자 기간	2025.5.7~2027.5.25

참고: 1. 25년 4월 29일 공시 2. 투자금액은 물가 및 환율변동 등을 감안해 예상금액의 130% 수준으로 설정
자료: Dart, LG유플러스, 삼성증권

그림 10. LG유플러스, 기업가치 제고 계획 발표



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

자료: LG유플러스, 삼성증권

표 5. LG헬로비전 연결 실적

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY	2022	2023	2024	YoY
매출액	267.2	283.6	323.3	322.3	313.5	-2.7	17.3	1,170.9	1,190.3	1,196.4	0.5
영업이익	4.1	7.4	3.3	-1.3	7.1	na	73.1	53.8	47.4	13.5	-71.5
세전이익	1.8	7.1	2.8	-139.4	4.5	na	148.0	-13.7	-35.6	-127.7	na
당기순이익	1.5	5.1	2.2	-115.1	3.0	na	93.4	-26.1	-45.4	-106.2	na

자료: DART, LG헬로비전, 삼성증권

표 6. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	14,965.4	15,025.2	0.4	15,195.6	15,263.1	0.4
영업이익	981.5	993.0	1.2	1,042.5	1,051.0	0.8
영업이익률 (% , %p)	6.6	6.6	0.1	6.9	6.9	0.0
세전이익	786.2	798.4	1.5	872.6	885.0	1.4
지배주주순이익	611.9	642.8	5.0	674.9	707.2	4.8

참고: 기 보유 자사주 678만 주(1.55%) 소각을 가정해 지배주주순이익 변동률과 EPS 변동률간 차이 존재

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	14,373	14,625	15,025	15,263	15,530
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	14,373	14,625	15,025	15,263	15,530
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	13,375	13,762	14,032	14,212	14,427
영업이익	998	863	993	1,051	1,103
(영업이익률, %)	6.9	5.9	6.6	6.9	7.1
영업외손익	-227	-413	-195	-166	-170
금융수익	58	75	80	86	88
금융비용	287	312	299	281	287
지분법손익	2	-2	6	5	4
기타	0	-174	19	24	24
세전이익	771	451	798	885	933
법인세	141	136	160	181	194
(법인세율, %)	18.3	30.2	20.0	20.4	20.8
계속사업이익	630	315	638	704	739
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	630	315	638	704	739
(순이익률, %)	4.4	2.2	4.2	4.6	4.8
지배주주순이익	623	374	643	707	743
비지배주주순이익	7	-60	-4	-3	-5
EBITDA	3,569	3,527	3,131	2,768	2,483
(EBITDA 이익률, %)	24.8	24.1	20.8	18.1	16.0
EPS (지배주주)	1,426	858	1,472	1,645	1,730
EPS (연결기준)	1,443	721	1,462	1,638	1,719
수정 EPS (원)*	1,426	858	1,472	1,645	1,730

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	4,964	5,264	8,684	10,608	12,525
현금 및 현금등가물	560	896	4,247	6,184	8,089
매출채권	1,744	1,694	1,710	1,683	1,670
재고자산	354	252	321	301	325
기타	2,306	2,421	2,405	2,441	2,440
비유동자산	15,136	14,444	11,549	9,816	8,424
투자자산	314	335	342	339	341
유형자산	11,066	10,709	8,936	7,494	6,322
무형자산	2,166	1,805	1,440	1,165	957
기타	1,590	1,595	832	817	804
자산총계	20,101	19,708	20,234	20,424	20,949
유동부채	5,607	5,116	5,176	5,091	5,147
매입채무	126	206	146	154	131
단기차입금	130	0	0	0	0
기타 유동부채	5,350	4,910	5,030	4,936	5,016
비유동부채	5,737	5,823	5,937	5,788	5,819
사채 및 장기차입금	4,046	4,489	4,489	4,489	4,489
기타 비유동부채	1,691	1,334	1,448	1,298	1,329
부채총계	11,344	10,939	11,113	10,878	10,966
지배주주지분	8,472	8,556	8,913	9,341	9,783
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	872	872	872	872
이익잉여금	5,168	5,204	5,567	5,995	6,438
기타	-106	-93	-100	-100	-100
비지배주주지분	285	212	208	205	200
자본총계	8,757	8,768	9,121	9,546	9,983
순부채	6,708	6,168	2,835	722	-1,133

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	2,975	3,335	2,860	2,372	2,143
당기순이익	630	315	638	704	739
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,501	5,760	2,491	2,083	1,765
유형자산 감가상각비	2,134	2,180	1,773	1,442	1,172
무형자산 상각비	437	484	365	275	208
기타	2,930	3,097	353	366	385
영업활동 자산부채 변동	-2,704	-2,355	87	-46	26
투자활동에서의 현금흐름	-2,998	-2,391	2	14	8
유형자산 증감	-2,518	-1,896	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-28	11	-13	0	-6
기타	-452	-506	15	14	14
재무활동에서의 현금흐름	-252	-611	-253	-453	-247
차입금의 증가(감소)	339	-206	26	-174	54
자본금의 증가(감소)	0	35	0	0	0
배당금	-284	-284	-279	-279	-301
기타	-307	-155	0	-0	-0
현금증감	-275	337	3,351	1,937	1,905
기초현금	835	560	896	4,247	6,184
기말현금	560	896	4,247	6,184	8,089
Gross cash flow	6,131	6,075	3,129	2,787	2,503
Free cash flow	439	1,420	2,860	2,372	2,143

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

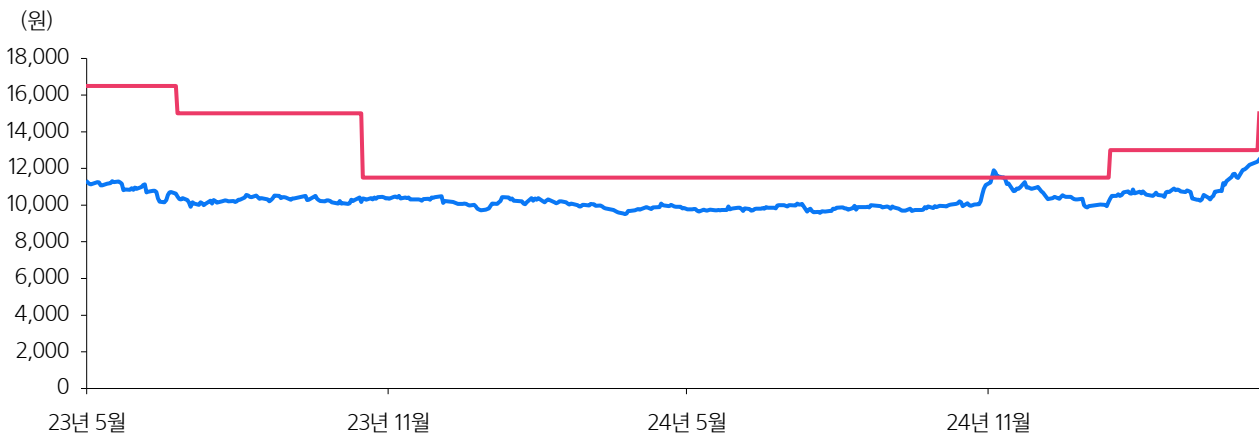
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	3.4	1.8	2.7	1.6	1.8
영업이익	-7.7	-13.5	15.0	5.8	5.0
순이익	-4.9	-50.1	102.9	10.3	4.9
수정 EPS**	-6.1	-39.9	71.7	11.8	5.1
주당지표					
EPS (지배주주)	1,426	858	1,472	1,645	1,730
EPS (연결기준)	1,443	721	1,462	1,638	1,719
수정 EPS**	1,426	858	1,472	1,645	1,730
BPS	19,711	19,906	20,736	21,731	22,761
DPS (보통주)	650	650	650	700	725
Valuations (배)					
P/E***	7.2	12.0	8.5	7.6	7.2
P/B***	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.2	3.1	2.7	2.3	1.8
비율					
ROE (%)	7.5	4.4	7.4	7.7	7.8
ROA (%)	3.2	1.6	3.2	3.5	3.6
ROIC (%)	5.4	4.0	5.9	7.3	8.8
배당성향 (%)	44.9	74.6	43.5	42.5	41.9
배당수익률 (보통주, %)	6.4	6.3	5.2	5.6	5.8
순부채비율 (%)	76.6	70.3	31.1	7.6	-11.4
이자보상배율 (배)	4.1	3.1	3.6	3.9	4.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 5월 8일 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 기관투자가 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	2025/1/24	2/6	5/9
투자의견	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP(원)	16500	15000	11500	11500	13000	15000
과리율 (평균)	-32.45	-31.53	-13.24	-12.61	-16.57	
과리율 (최대or최소)	-26.36	-29.60	-8.70	-11.39	-4.85	

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 (±5%) 예상

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 3. 31 기준

매수(79%)·중립(21%)·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