

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

주가 현황

	목표 주가 (원)	전일 종가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	1W	1M	수익률 (%)				YTD	주가 추이
KOSPI		4,144	3,235,156	3.7	4.8	27.1	45.1	45.1	72.7		
통신서비스		334	31,425	1.3	2.6	1.0	4.1	4.1	13.8		
SK텔레콤(017670)	71,000(M)	54,000	11,599	1.1	1.1	-0.4	1.7	1.7	-2.2		
KT(030200)	65,000(U)	51,600	13,004	2.0	6.9	-0.4	2.0	2.0	17.7		
LG유플러스(032640)	18,000(M)	15,220	6,542	0.4	-3.1	6.0	17.2	17.2	47.3		

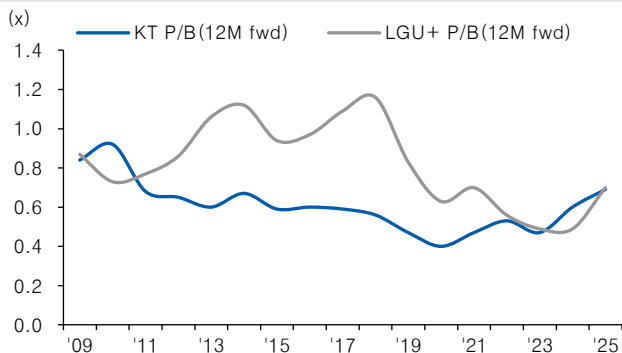
주간 Comment(12/03~12/09)

Key Takeaway: 끝나지 않는 보안 이슈

■ 지난 한주간 통신업종은 +1.3%(vs KOSPI +3.7%)로 시장 수익률을 하회, 시장이 건조한 흐름을 유지하는 가운데 통신 업종은 보안 이슈 지속되며 소외. 기관은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도. 외국인은 SKT, KT, LGU+ 순매도

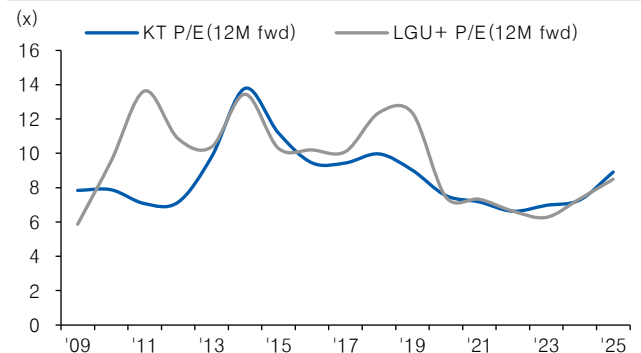
■ 지난달 KT와 LG유플러스는 기업가치 제고 계획 이행현황 공시, 중장기 목표 달성에 순조롭게 진행 중. 기업가치 제고 계획 공시 이후 KT와 LG유플러스의 밸류에이션 개선 확인, 목표 달성을 위한 수익성 개선과 주주환원 확대가 가시화된 것에 시장이 긍정적으로 반영하는 것으로 판단. 26년에도 비핵심 자산 효율화, 사업구조 개선을 통한 수익성 제고, 그리고 추가적인 자사주 매입 등 강화된 주주환원 기대, 따라서 기업가치 제고에 따른 중장기 밸류에이션 개선 흐름은 지속될 전망 → P.3 참고

KT 및 LGU+ 12M fwd P/B 추이



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 및 LGU+ 12M fwd P/E 추이



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C
KOSPI	14.4	10.3	1.4	1.2	-	-	-	-	1.7	1.8
통신서비스	11.3	9.2	0.8	0.8	-	-	-	-	4.2	5.4
SK텔레콤	28.3	10.0	1.0	1.0	3.5	10.0	1,961	3,256	3.6	6.0
KT	7.4	8.9	0.7	0.7	10.1	8.1	2,435	2,615	4.7	5.1
LG유플러스	11.3	8.4	0.7	0.7	6.4	8.2	660	717	4.3	4.7

4Q25E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	4,362	4,315	1.1	6,781	6,862	-1.2	3,912	3,923	-0.3
영업이익	206	199	3.5	321	321	-0.1	305	227	34.3
세전이익	220	160	37.5	203	196	3.5	238	169	41.0
지배순이익	122	80	52.5	71	139	-49.1	186	137	35.5

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-23.3	851.1	24.0	-272.0	-0.0	-632.7	36.2
KT	5.9	-3.5	-6.3	24.6	-0.1	-26.3	49.0
LG유플러스	-0.3	-295.9	1.0	-14.9	-0.1	317.3	41.5

자료: Qunatiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	LGU+, 익시오 고객 36명 통화정보 유출	LGU+
NO.2	KT 대표 후보 '박윤영·주형철·홍원표' 3명 압축	KT
NO.3	KT, 유심 무상 교체 전국 확대	KT

(NO. 1)	LGU+, 익시오 고객 36명 통화정보 유출	(25.12.07, 뉴시스)	https://tinyurl.com/yappm3jy
익시오 통화정보 유출	- 2일, LGU+ '익시오'의 운영 개선 작업 과정에서 캐시(임시 저장 공간) 설정 오류로 인해 고객 통화정보 유출. LGU+는 이를 개인정보보호위원회에 자진 신고 - 총 36명의 정보가 다른 이용자 101명에게 일시적으로 노출. 노출된 정보는 통화 상대방 전화번호, 통화 시각, 통화 내용 요약 등 - 3일, 문제를 인지한 즉시, 원인 파악 및 복구 작업에 착수. 노출된 통화 정보가 더 이상 보이지 않도록 조치 완료		
Comment	- 주민등록번호, 여권번호 등 고유식별정보, 금융정보는 포함 X. 유출 피해 대상이 1) 1,000명 이상이며 2) 주민번호와 같은 민감한 정보가 포함된 경우, 72시간 이내에 자진 신고 법안 존재. 해당 건은 해당되지 않음에도 불구하고, LGU+는 자진 신고		
(NO. 2)	KT 대표 후보 '박윤영·주형철·홍원표' 3명 압축	(25.12.09, 한국경제)	https://tinyurl.com/3aaknsnj
	- 9일, KT 이사후보추천위원회는 새 대표이사 최종 면접 후보자 3인을 선정. 최윤영(전 KT 기업부문장 사장), 주형철(전 대통령실 경제보좌관), 홍원표(전 SK실더스 사장) - 이 그 대상. 심사 기준은 1) AI/보안/미디어 등 미래 전략 추진 역량, 2) 조직 리더십 및 위기관리 능력, 3) KT 지배구조 안정성 기여도 등을 집중 평가 - 최종 후보 3인 중 유일한 외부 인사는 주형철 전 대표. 박윤영 전 사장은 30년 이상 KT 근무 경력 존재. 홍원표 전 대표는 보안 전문가로 평가 받는 중 - 위 3명을 대상으로 12월 16일 최종 면접을 진행하여 최종 결정 예정		
Comment	- 쏘리스트는 KT의 향후 3-5년 전략 방향을 가능할 핵심 신호가 될 것. 차기 CEO에게 1) 미래 먹거리 전략과 2) 위기 대응 능력이 동시에 요구		
(NO. 3)	KT, 유심 무상 교체 전국 확대	(25.12.03, 연합뉴스)	https://tinyurl.com/247n5w2p
유심 무상 교체	- 해킹 사태 후속 조치로 실시 중인 전 가입자 대상 유심 무상 교체 서비스를 전국 모든 지역으로 확대 예정. 이는 고객 불안을 해소하기 위한 조치로, 유심 교체 서비스를 어디서나 이용할 수 있도록 전국적으로 확대한 것 - 신청이 초기에 몰릴 가능성을 고려해 해킹 피해가 집중된 광명/금천 인근 지역을 우선 대상으로 교체 시작 예정		
Comment	- 19일부터 수도권 및 강원 지역, 다음달 3일부터 전국 확대 예정		
	돌아온 '주파수 쟁의 전쟁'...2.6배 가격 형평성 논란 여전	(25.12.08, 세계일보)	https://tinyurl.com/yz92vm4u
주파수 경매 가격 형평성	- 이통3사의 주파수 할당 시기별로 경매가가 상이한 것에 대한 적정 가격 논쟁과 관련, 정부는 당시 합의를 기준으로 삼겠다는 입장. 내년에 만료되는 주파수는 800MHz, 900MHz, 1.8GHz, 2.1GHz 대역에서 370MHz폭		
Comment	- 5G SA가 퍼지고 3G/LTE 자원 중요도가 떨어지고 있는 점을 고려해 주파수 재할당가 가격도 조정. 정부는 이용기간 등 세부 내용 올해 안에 확정할 예정		
	KT, GPU 구독 서비스 첫 사례 확보... "시장 확대 박차"	(25.12.04, 한경닷컴)	https://tinyurl.com/3kh45d54
GPU 구독 서비스	- 4일, KT는 GPU 구독형 서비스 사업의 첫 사례를 확보. 충북청주강소특구에 고성능 GPU 구독형 서비스 'K GPUaaS'를 제공하는 것을 시작으로 협력사를 확대할 방침 - K GPUaaS는 KT가 확보한 NVDA의 GPU 'H100'을 월 구독 형태로 이용할 수 있는 서비스. 충북청주강소특구는 스마트 IT 부품 및 시스템이 중점 특화 사업		
Comment	- K GPUaaS가 첫 레퍼런스를 확보해 구독형 GPU 시장 확대를 위한 기반을 마련. 이를 통해 고성능 연산이 필요했던 기업 및 기관의 GPU 접근성을 높일 것		
	220명 피해 본 KT 무단 소액결제... '위선' 중국인 신원 파악돼	(25.12.08, 세계일보)	https://tinyurl.com/v2errc5j
독파모 500B	- KT 무단 소액결제 사건 관련, 범행을 지휘한 인물로 알려진 중국인의 신원을 특정. 8일, 인터폴에 적색수배를 요청. 현재까지 집계된 피해 규모는 피해자 220명, 피해금 약 1억 4,000만원. 다만, 중국에 있는 중국인인 점을 감안 시, 신속한 검거가 어려울 것으로 판단		
Comment	- 해당 중국인 또한 조직화/체계화한 범죄 집단에 속한 하부 조직원에 불과하므로, 상부의 지휘에 따라 움직였을 가능성 존재		

통신 Weekly

이승웅 통신/주주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

KT와 LGU+의 기업가치 제고 계획 업데이트

■ 지난달 KT와 LG유플러스는 기업가치 제고 계획 이행현황 공시, 중장기 목표 달성에 순조롭게 진행 중, KT는 28년 연결 ROE 9~10%를, LG유플러스는 1)ROE 8~10%, 2)주주환원율 40~60%를 중장기 목표로 제시한 바 있음.

■ KT는 1)23년 대비 AI/IT 매출비중 3배 성장, 2)연결 OPM 9%, 3)비핵심자산 유동화, 4)누적 자사주 매입/소각 1조원을 달성 방안으로 제시

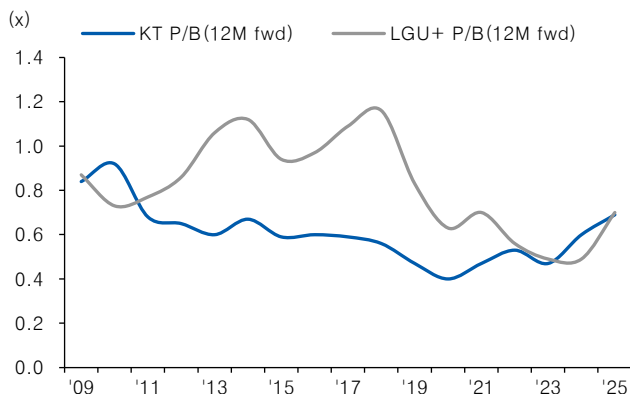
1. AI/IT 매출 비중은 3Q25 누적 7%(0.9조원)로 24년 7%(1.1조원)와 유사한 수준. 글로벌 빅테크와의 전략적 파트너십 기반으로 추진 중인 AX 사업은 3Q25부터 출시, 26년부터 본격적인 매출 기여 예상. 3Q25 멀티모델 전략을 기반으로 자체 LLM 민·음 2.0 오픈소스로 공개, MS 협업 모델 SOTA K, 오픈모델 Llama K 등 한국어 특화 모델 출시. MS와 협업 상품도 본격적으로 선보이는 중, 9월 GPUaaS, 11월 Secure Public Cloud 출시.
2. 저성장 및 저수익 사업 합리화 지속되며 OPM 개선세 나타나는 중, 23개의 저성장, 핵심역량 미보유 사업 합리화하고 16개 저수익 사업 구조 개선, 25년 약 500억원의 이익개선 예상. 당사는 25년 일회성 제외 OPM 7.3%(+0.6%p YoY)로 이익률 개선 흐름 지속될 것으로 예상
3. 비핵심 자산 유동화도 활발하게 진행 중인 것으로 파악. 24년 이후 유휴부동산, 투자자산 정리를 통해 매각이익 824억원, 현금 2,758억원 확보. 부동산은 통신국사 최적화를 통해 개발/매각 대상인 유휴자산 확보 후 유동화, 투자자산은 전략적 재무 효율을 고려해 포트폴리오 최적화하는 중
4. 무선 통신의 본업 외에 확보되는 잉여현금 확대를 28년까지 총 1조원 규모의 자사주 매입, 소각 진행 중. 25년 2,500억원의 자사주 매입 완료, 26년에도 유사한 규모의 자사주 매입 전망. 자사주 소각은 외국인 지분 한도를 고려해 실시할 예정

■ LG유플러스는 1)AI와 AX로 중장기 성장기반 확보 및 수익성 제고, 2)6G 전 부채비율 100%, 탄력적 자사주 매입을 달성 방안으로 제시

1. AI는 B2B, B2C 맞춤형으로 성장 기반을 확보하는 중. B2B는 352MW(수전용량) 규모의 AI 인프라와 LG AI 연구원의 EXAONE(LLM)을 토대로 AX 영역으로 진출 중. B2C에서는 AI 통화 앱인 익시오(IXI-O)의 누적 가입자수 3Q25 67만명으로 지속 성장. 저수익 사업 구조조정도 진행 중, 스포키, 아이돌플러스 등 서비스 종료 및 메타버스, 스마트팩토리 등 B2B 사업 포트폴리오 정비로 수익성 제고를 위한 개선 작업도 지속. 동시에 사내업무와 유통채널에서 AI를 도입하며 운영 효율화도 진행, 오프라인 직영 매장 3Q25 91개(vs 23년 132개)로 감소
2. 영업 현금흐름 개선을 통한 재무구조 개선과 주주환원 가치성도 높아지는 중. 부채비율은 3Q25 119%(vs 23년말 130%)로 개선세 이어지는 중. 주주환원은 25년 주당배당금 650원 유지될 전망이나 800억원 규모의 자사주 매입 진행 중, 26년에도 이익 성장에 따른 현금흐름 감안시 추가적인 자사주 매입 기대

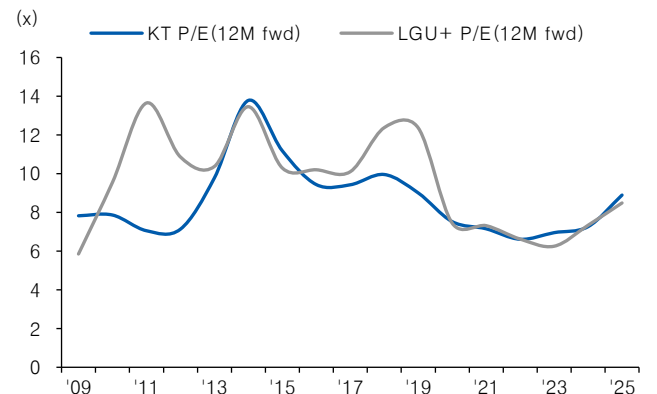
■ 기업가치 제고 계획 공시 이후 KT와 LG유플러스의 밸류에이션 개선 확인, 목표 달성을 위한 수익성 개선과 주주환원 확대가 가시화된 것에 시장이 긍정적으로 반영하는 것으로 판단. 26년에도 비핵심 자산 효율화, 사업구조 개선을 통한 수익성 제고, 그리고 추가적인 자사주 매입 등 강화된 주주환원 기대, 따라서 기업가치 제고에 따른 중장기 밸류에이션 개선 흐름은 지속될 전망

KT 및 LGU+ 12M fwd P/B 추이



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 및 LGU+ 12M fwd P/E 추이



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

KT 기업가치 제고 계획 개요

중장기 목표

연결 ROE 9% ~ 10%

AICT 구조전환

'23년 대비 AI/IT 매출비중 3배 성장

수익성 제고

연결 영업이익률 9%

자산 효율화

비핵심 자산 유동화

추가주주환원

누적 1조원 자사주 매입/소각

글로벌 빅테크와 협력 기반
최고 수준의 AI-Cloud 역량 확보저수익 사업 합리화 등
수익성 중심 사업구조 혁신유휴 부동산, 비핵심 투자자산 등
자산 유동화를 통한 재원 확충기본 주주환원 이외
자본효율화 관점의 자본배치

이행 현황 [2024~2025.3분기]

전략 파트너십 기반 AX역량 확보
(AI모델 SOTA K 출시, Palantir 제휴)사업/비용구조 개선
(저수익사업 39개 대상, 약 500억원 개선)비핵심 자산 유동화 지속
(이익 824억원, 현금 2,757억원)'25년 2,500억원 자사주 매입
(외국인 지분한도 고려 소각 예정)

전략 방향

AICT를 활용한 본업 혁신 통신, 미디어, 네트워크, IT, B2B AX 성장 AI Transformation 및 경영체계 구조적 혁신

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 기업가치 제고 계획 개요

시장 평가 지표

PBR 0.53배 → 0.77배



- 작년 11월 『기업가치 제고 계획』 공시 이후, 수익성 개선과 주주환원 확대에 따라 당사 PBR은 0.53배 → 0.77배로 상승
- 이는 주로 실적 턴어라운드를 통한 ROE 개선과 주주환원 확대에 따른 PER 배수 확대에 기인

핵심 지표별 이행평가

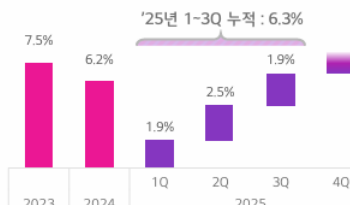
실행계획 업데이트

1

중장기
ROE 8~10%

Return on equity

수익성 개선에 기반한 뚜렷한 회복세



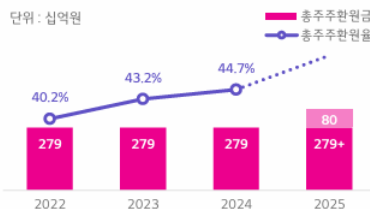
성장동력 확보 및 운영 효율화

- [성장전략] AI 확산을 핵심 동력으로 B2B·B2C별 맞춤형 접근을 통해 중장기 성장 기반 확보
- [운영 효율화] AX 역량 강화를 통한 사업구조 고도화로 지속적인 수익성 제고 목표

2

주주환원율
40~60%(배당금+자사주매입액)
/ 조정 당기순이익

800억원 규모의 자사주 매입 실행



자사주 매입을 통한 주주환원 확대

탄력적 자사주 매입 (~당기순이익의 20%)

- 매년 잉여현금흐름 수준을 감안하여 자사주 매입 수준 결정
- 당기순이익의 40% 이상 배당 + 0~20% 자사주 매입

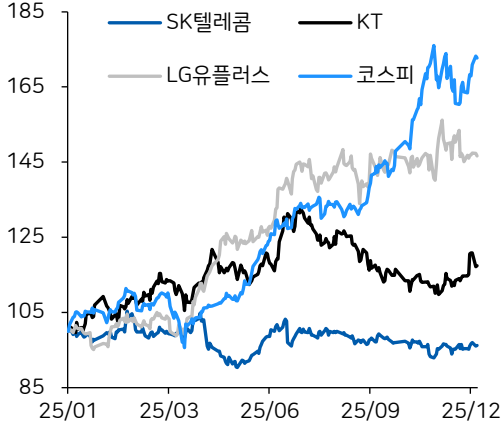
자료: LG유플러스, 유안타증권 리서치센터



이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

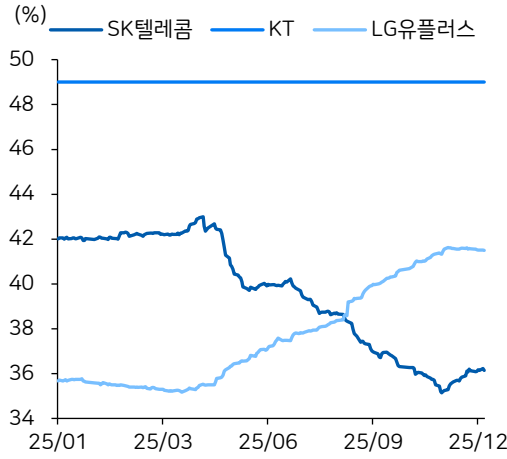
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.01=100)



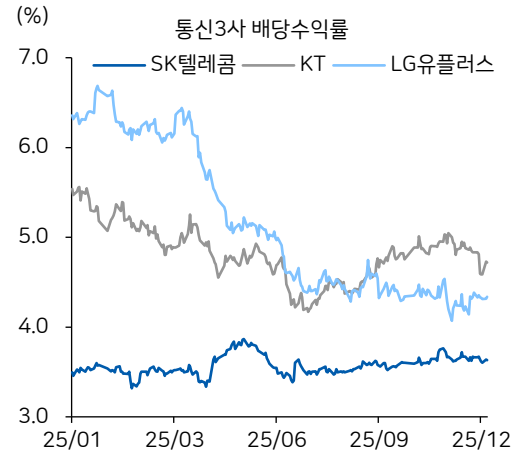
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



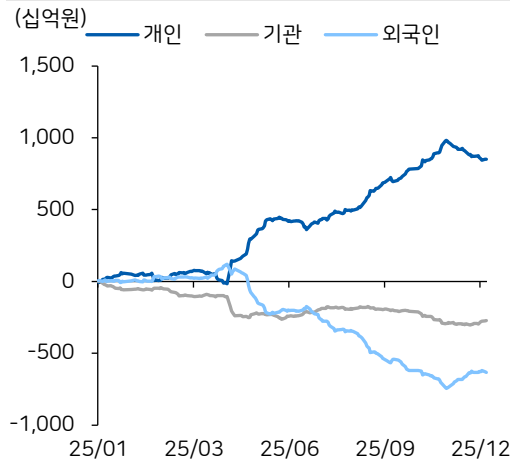
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



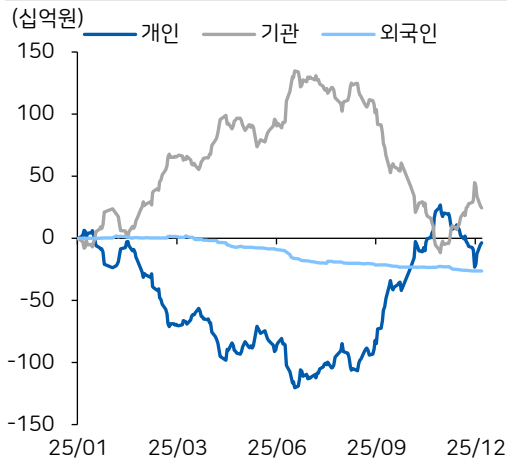
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



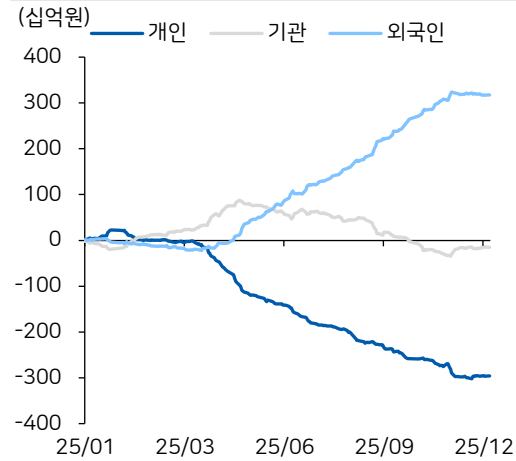
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



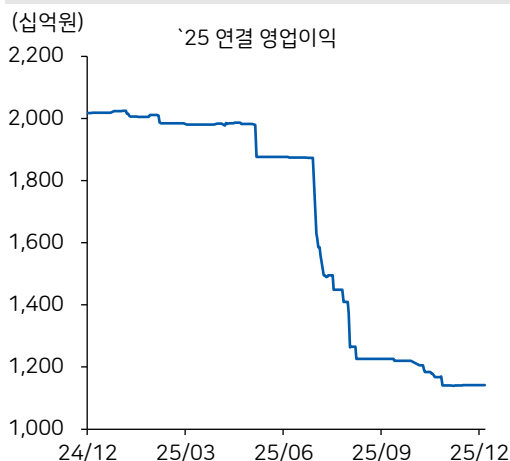
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



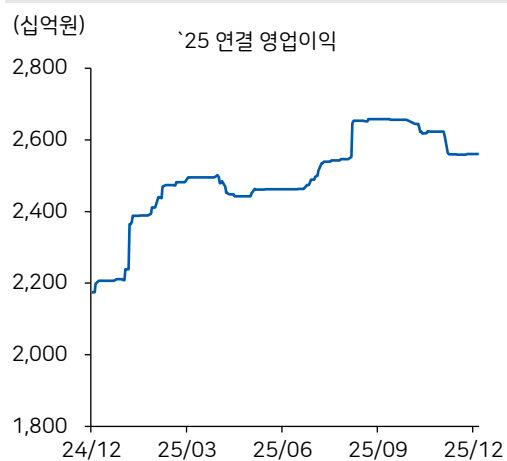
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



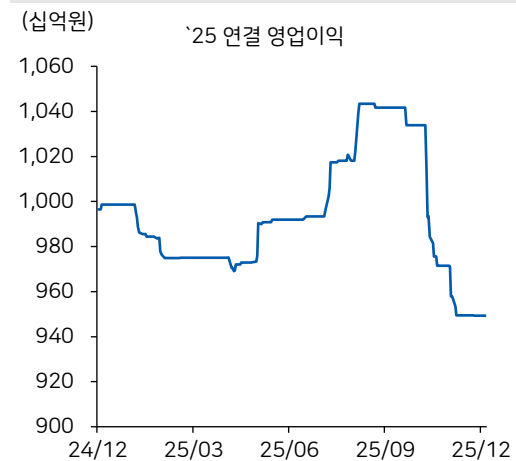
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	41	174	40.6	40.0	42.8	42.2	39.6	3.3	
AT&T(T US EQUITY)	25	176	25.5	24.8	29.1	27.3	22.4	9.1	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	204	229	210.1	206.0	241.5	235.9	225.3	-7.4	
China Mobile(941 HK EQUITY)	86	1,890	87.8	87.2	86.8	84.9	69.7	12.5	
China Telecom(728 HK EQUITY)	6	662	6.0	5.9	5.7	5.6	4.4	18.3	
China Unicom(762 HK EQUITY)	9	268	9.1	9.8	9.6	9.3	6.5	18.4	
NTT(9432 JP EQUITY)	154	13,972	155.7	151.2	155.6	155.8	150.2	-2.3	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,680	11,223	2,671.5	2,580.5	2,449.2	2,395.6	2,399.9	6.3	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	217	10,378	216.7	218.9	222.1	216.1	192.7	8.9	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	943	2,044	920.6	1,021.0	907.6	823.9	921.0	9.8	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	27	133	27.5	26.7	30.6	33.5	29.1	-6.2	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	94	22	93.9	86.4	86.3	71.5	67.6	37.8	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	21	3.6	3.7	4.6	4.5	4.0	-7.7	

□ Valuation(해외)

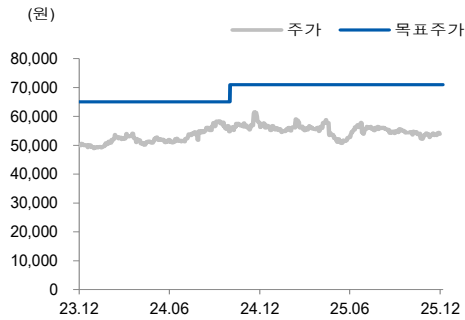
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C
Verizon	8.8	8.6	1.7	1.5	18.9	17.9	2.7	2.8	6.6	6.7
AT&T	12.0	11.0	1.5	1.4	13.9	13.2	1.1	1.1	4.5	4.5
T-Mobile	20.2	17.3	3.9	4.0	19.4	23.4	3.6	4.1	1.8	2.0
China Mobile	11.8	11.2	1.2	1.2	10.2	10.3	4.9	5.3	6.3	6.7
China Telecom	13.8	13.0	1.0	1.0	7.6	7.8	0.3	0.3	5.3	5.8
China Unicom	11.2	10.5	0.7	0.6	5.7	6.0	0.5	0.5	5.8	6.4
NTT	11.9	11.6	1.3	1.3	10.9	10.6	5.2	5.3	3.4	3.5
KDDI	15.5	13.9	2.1	2.0	13.3	14.2	73.0	80.4	2.7	3.0
Softbank Corp.	19.4	18.2	4.0	3.6	21.5	20.4	8.8	8.8	4.1	4.1
Rakuten	-	-	2.7	2.8	-11.5	-1.9	0.0	0.5	0.0	0.1
Deutsche	13.4	12.1	2.1	2.0	14.0	14.9	1.0	1.1	3.7	4.2
Vodafone	12.8	12.5	0.5	0.5	3.7	3.5	0.0	0.0	4.4	4.4
Telefonica	11.5	10.2	1.1	1.1	4.2	10.0	0.3	0.2	8.3	4.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



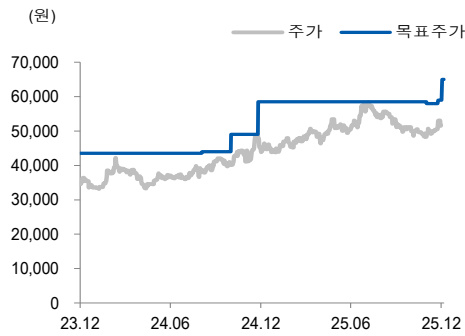
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-10	BUY	71,000	1년		
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-24.35	-22.82
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



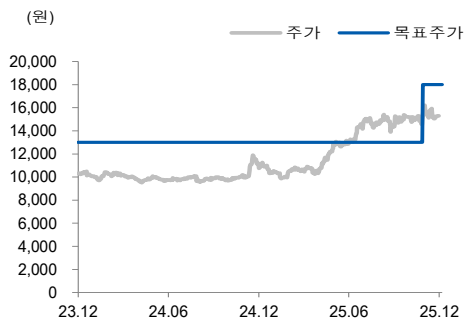
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-10	BUY	65,000	1년		
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43
2023-10-12	BUY	43,500	1년	-17.59	-2.99

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

LG 유플러스 (032640) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-10	BUY	18,000	1년		
2025-11-06	BUY	18,000	1년		
2024-10-12	1년 경과 이후		1년	-4.78	18.46
2023-10-12	BUY	13,000	1년	-23.10	-19.23

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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-12-10

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외



이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)

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.