2025.01.20

LG이노텍 (011070)

부진의 이유와 반전의 계기

수요 부진과 경쟁 심화

4분기 잠정실적은 매출 6.6조원(-12% YoY, +17% QoQ), 영업이익 2,479억원 (-49% YoY, 영업이익률 3.7%)으로 당사 추정치 대비 매출은 부합했으나, 영업이익은 -15% 하회했다. 2024년 연간 실적은 매출 21조원 (+3% YoY), 영업이익 7,060억원(-15% YoY, 영업이익률 3.3%)으로 마무리되었다. 사측은 잠정실적 공시를 통해 고부가 제품 공급확대로 전년 대비 매출은 성장했으나, 전방 산업 수요 회복 지연 및 경쟁 심화로 전년 대비 이익은 감소하였음을 밝혔다.

2025년 실적은 매출 20.9조원 (-1.4% YoY), 영업이익 6,321억원 (-10% YoY, 영업이익률 3.0%)으로 전망된다. 기존 대비 영업이익 추정치를 -6% 하향하는 것인데, 공급망 내 경쟁 심화로 인한 수익성 하락이 예상보다 컸음을 반영했다 [당사 이전 LG이노텍 보고서 링크].

부진의 이유와 반전의 계기

부진의 이유는? 동사 분기보고서 따르면 3Q24 카메라모듈 판가는 +13% 상승했고, 이 같은 추세는 4Q24에도 지속되었을 것으로 추정된다. 초광각 카메라의 화소수 상향(12MP에서 48MP로)됨에 따른 것이다. 또한 환율도 계획 대비 좋았다. 그럼에도 수익성이 낮아진 이유는 중국 경쟁사의 진입 때문이다. 9월 이후 경쟁사와 동사의 주가가 크게 디커플링되고 있음은, 이미 시장이 이에 대한 우려를 반영하고 있음을 보여준다[그림3]. 한편, 기판소재는 TV, 스마트폰 등 IT 수요 부진의 영향을 받았을 것으로 추정되며, 전장부품 역시 EV 수요 부진에 따라 파워 부품군을 중심으로 기대치를 하회했을 것으로 추정된다.

전방의 상황은? 최근 중국 중앙 정부의 스마트폰 보조금 정책이 구체화되었다. 1월 20일부터 6,000위안 미만 세트를 대상으로 최대 500위안의 구매보조금이 지급된다 [그림4]. 이 기준에 따르면 iPhone 16 (128GB) 모델만 보조금을 지급받을 수 있다. 사실상 Apple을 배제하고 자국 로컬 브랜드 중심의 수혜를 유도하는 정책이다 [그림5]. 지난해 지급되었던 지방 정부의 보조금도 중국 로컬 브랜드 중심으로 지급되었던 바 있다. 동사 고객사인 Apple 입장에서는 단기적으로 녹록치 않은 경쟁 환경이 전개될 수 있겠다. 물론, Siri가 궁극적으로는 모바일 AI Agent를 지향하며 단계적으로 발전할 것이라는 점, 그리고 이에 따라 중장기적으로 iOS의 점유율이 확대될 것이라는 생각은 유효하다 [당사 이전 Apple 보고서 링크]. 다만, 지금의 상황은 반갑지 않은 소나기라 할 수 있다.

반전의 계기는? iOS의 단계적 업그레이드와 더불어, 지난해와 마찬가지로 WWDC에서 Apple의 AI 전략과 관련된 새로운 소식을 접할 수 있기를 기대한다. 한편, 올해 하반기 iPhone의 카메라 업그레이드는 제한적일 것으로 예상되므로, 카메라 공급망 내 경쟁 환경은 터프할 것으로 전망된다. 다만, '26년에는 메인 카메라를 중심으로 기능적 업그레이드가 있을 것으로 기대되므로 [그림8], 동사 점유율 회복의 원년이 되길 바란다. 카메라 사양에 유의미한 변화가 있을 때마다, 동사는 선도 업체로서 압도적 지위를 보여주었던 바 있다. 이 과정에서 베트남으로의 생산지 이전 및 원가 경쟁력 확보가 도움이 될 것으로 전망된다.

iM증권

Company Brief

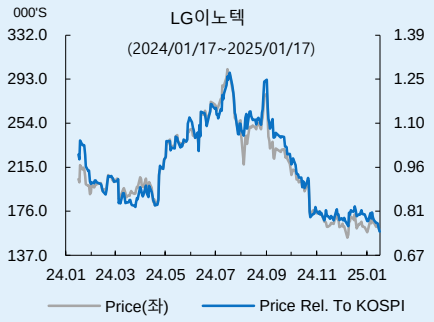
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	205,000원(유지)
종가(2025.01.17)	158,300원
상승여력	29.5 %

Stock Indicator	
자본금	118십억원
발행주식수	2,367만주
시가총액	3,747십억원
외국인지분율	24.5%
52주 주가	152,700~302,000원
60일평균거래량	156,556주
60일평균거래대금	26.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.6	-18.3	-47.0	-21.4
상대수익률	-10.2	-15.6	-36.3	-24.9

Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	20,605	21,200	20,903	21,843
영업이익(십억원)	831	706	632	716
순이익(십억원)	565	463	443	533
EPS(원)	23,881	19,574	18,734	22,514
BPS(원)	199,204	216,051	232,143	251,636
PER(배)	10.0	8.1	8.4	7.0
PBR(배)	1.2	0.7	0.7	0.6
ROE(%)	12.6	9.4	8.4	9.3
배당수익률(%)	1.1	1.2	1.2	1.4
EV/EBITDA(배)	3.7	2.4	2.2	1.8

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]
고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

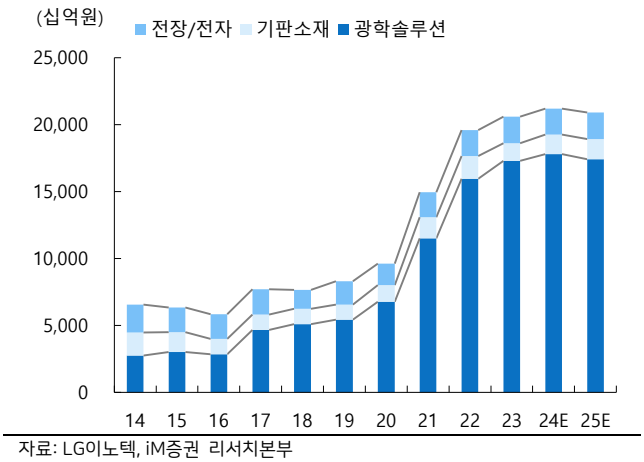
[IT RA]
손우성 2122-9785 useong@imfnsec.com

표1. LG이노텍 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24p	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024p	2025E
매출											
광학솔루션	3,514	3,680	4,837	5,777	3,631	3,158	5,029	5,592	17,290	17,808	17,410
YoY	-0.9%	19.4%	23.8%	-14.5%	3.3%	-14.2%	4.0%	-3.2%	8.3%	3.0%	-2.2%
기판소재	328	378	370	378	356	375	388	383	1,322	1,455	1,502
YoY	-0.6%	12.7%	12.6%	15.5%	8.5%	-0.8%	4.7%	1.3%	-21.9%	10.1%	3.3%
전장부품	491	497	478	471	494	485	510	502	1,993	1,937	1,991
YoY	-2.0%	1.4%	-9.5%	-0.7%	0.5%	-2.4%	6.7%	6.6%	3.2%	-2.8%	2.8%
전사합계	**4,334**	**4,555**	**5,685**	**6,626**	**4,480**	**4,018**	**5,927**	**6,478**	**20,605**	**21,200**	**20,903**
YoY	***-1.0%***	***16.6%***	***19.3%***	***-12.3%***	***3.4%***	***-11.8%***	***4.2%***	***-2.2%***	***5.2%***	***2.9%***	***-1.4%***
영업이익											
광학솔루션	151.9	102.5	114.1	258.9	78.7	0.4	116.8	314.4	661.2	627.4	510.3
OPM	4.3%	2.8%	2.4%	4.5%	2.2%	0.0%	2.3%	5.6%	3.8%	3.5%	2.9%
기판소재	9.6	27.1	11.8	-2.3	12.1	25.2	29.3	22.3	125.6	46.3	88.8
OPM	2.9%	7.2%	3.2%	-0.6%	3.4%	6.7%	7.5%	5.8%	9.5%	3.2%	5.9%
전장부품	14.6	22.1	13.7	-9.0	7.2	4.9	18.4	2.4	42.8	41.4	33.0
OPM	3.0%	4.4%	2.9%	-1.9%	1.5%	1.0%	3.6%	0.5%	2.1%	2.1%	1.7%
전사합계	**176.0**	**151.7**	**130.4**	**247.9**	**98.0**	**30.5**	**164.5**	**339.0**	**830.8**	**705.8**	**632.1**
OPM	***4.1%***	***3.3%***	***2.3%***	***3.7%***	***2.2%***	***0.8%***	***2.8%***	***5.2%***	***4.0%***	***3.3%***	***3.0%***

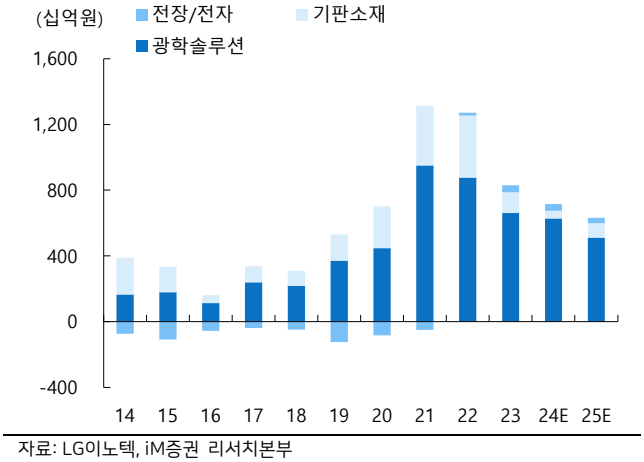
자료: LG이노텍, iM증권

그림1. LG이노텍 부문별 연간 매출액 추이 및 전망



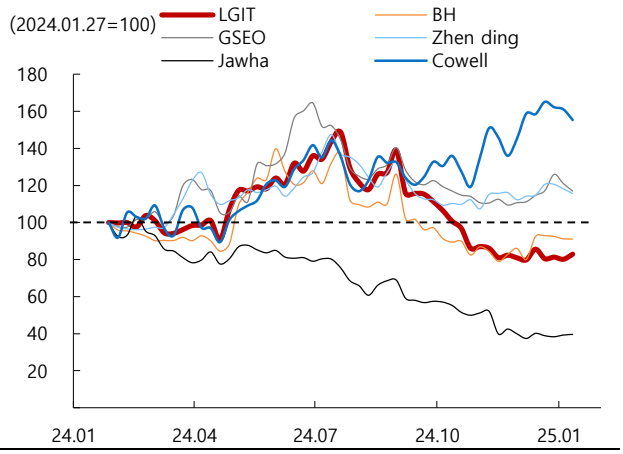
자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

그림2. LG이노텍 부문별 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

그림3. 주요 Apple 부품 공급망의 1년 간 상대 주가 추이



자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

그림4. 중국은 6,000위안 미만 스마트폰에 대해 보조금을 지급

구분	세부 내용
대상품목	- 스마트폰, 태블릿, 스마트워치
가격제한	- 품목당 6,000위안 (820달러) 미만 제품 - 이통사 한일 혜택 차감 후 소비자 최종 판매가 기준
보조금상한	- 최종 판매가의 15% 지급, 최대 500위안
지급방식	- 결제 시 즉시 할인
추가 정부지침	- 국내외 브랜드 및 다양한 경제 주체의 공정한 참여 지원 - "가격 인상 후 보조" 등 불법 행위 금지 - 중앙에서 할당된 자금 소진 시 지방 자금을 통해 지원

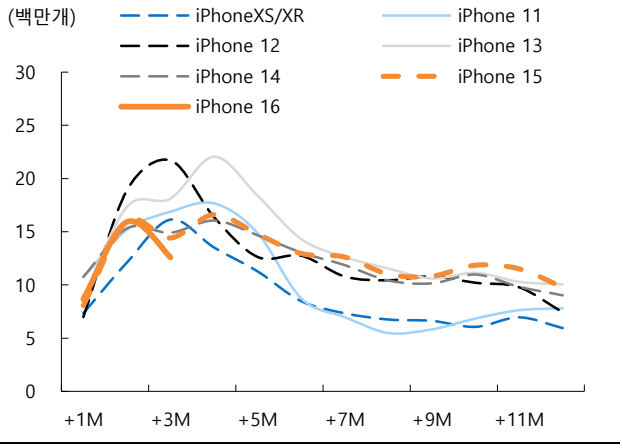
자료: iM증권 리서치본부

그림5. Apple은 iPhone 16 128GB 모델을 제외하면 중국 정부의 보조금 수령 불가. 반면 HOVX 제품은 대부분 보조금 대상 (분홍색 음영)

(단위: 위안)	Apple				Huawei		Xiaomi		Oppo		Vivo	
	16 기본	16 Plus	16 Pro	16 Pro Max	Mate 70	Mate 70 Pro	Xiaomi 15	Xiaomi 15 Pro	X8	X8 Pro	X200	X200 Pro
128GB	5,999	6,999	7,999									
256GB	6,999	7,999	8,999	9,999	5,499	6,499	4,499	5,299	4,199	5,299	4,299	5,299
512GB	8,999	9,999	10,999	11,999	5,999	6,999	4,999	5,799	4,699	5,999	4,399	5,999
1TB			12,999	13,999	6,999	7,999	5,499	6,499		6,499	5,199	6,499

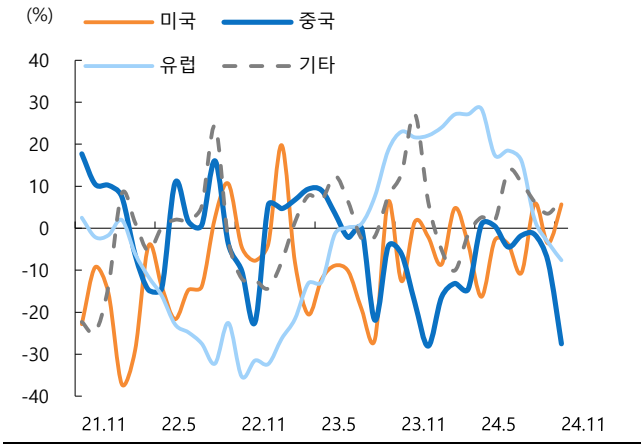
자료: 각 사, iM증권 리서치본부

그림6. iPhone 시리즈별 출시 이후 누적 12개월 판매 추이:
iPhone 16 시리즈는 출시 3개월 차에 판매 페이스가 크게 꺾임



자료: Counterpoint, iM증권 리서치본부

그림7. iPhone 지역별 판매 YoY 성장률 추이:
중국 시장에서의 판매 성장률 부진이 크게 눈에 띔



자료: Counterpoint, iM증권 리서치본부

그림8. iPhone 시리즈별 스펙 변화 및 주요 마케팅 포인트

	모델명	가격($)	후면카메라 구성	메인센서	AP / nm	DRAM / NAND	화면	화면 타입	베터리 용량	마케팅 포인트
2014	i6	649	8MP	1/1.3	A8 20	1 16/64/128	4.7	LCD	1810	얇은 두께, 애플페이
2014	i6 Plus	749	8MP (OIS)	1/1.3	A8 20	1 16/64/128	5.5	LCD	2915	얇은 두께, 커진 화면, 애플페이
2015	i6s	649	12MP	1/1.3	A9 16	2 16/64/128	4.7	LCD	1715	3D터치, 12MP 화소, 라이브포토
2015	i6s Plus	749	12MP (OIS)	1/1.3	A9 16	2 16/64/128	5.5	LCD	2750	3D터치, 12MP 화소, 라이브포토
2016	i7	649	12MP (OIS)	1/1.3	A10 Fusion 16	2 32/128/256	4.7	LCD	1960	방수
2016	i7 Plus	769	12MP (OIS) + 12MP 2x	1/1.3	A10 Fusion 16	3 32/128/256	5.5	LCD	2900	방수, 듀얼카메라
2017	iX	999	12MP (OIS) + 12MP 2x	1/1.3	A11 Bionic 10	3 64/256	5.8	OLED	2716	Face ID, 전/후면 글래스, OLED
2017	i8	699	12MP (OIS)	1/1.3	A11 Bionic 10	2 64/256	4.7	LCD	1821	
2017	i8 Plus	799	12MP (OIS) + 12MP 2x	1/1.3	A11 Bionic 10	3 64/256	5.5	LCD	2675	
2018	iXS	999	12MP (OIS) + 12MP 2x	1/2.55	A12 Bionic 7	4 64/256/512	5.8	OLED	2658	빅센서
2018	iXS Max	1099	12MP (OIS) + 12MP 2x	1/2.55	A12 Bionic 7	4 64/256/512	6.5	OLED	3179	빅센서
2018	iXR	749	12MP (OIS)	1/2.55	A12 Bionic 7	3 64/128/256	6.1	LCD	2942	다양한 색상, 빅센서
2019	i11	699	12MP (OIS) + 12MP UW	1/2.55	A13 Bionic 7	4 64/256/512	6.1	LCD	3110	듀얼카메라
2019	i11 Pro	999	12MP (OIS) + 12MP UW + 12MP 2x (OIS)	1/2.55	A13 Bionic 7	4 64/256/512	5.8	OLED	3046	트리플카메라, 듀얼OIS
2019	i11 PM	1099	12MP (OIS) + 12MP UW + 12MP 2x (OIS)	1/2.55	A13 Bionic 7	4 64/256/512	6.5	OLED	3174	
2020	i12 mini	699	12MP (OIS) + 12MP UW	1/2.55	A14 Bionic 5	4 64/128/256	5.4	OLED	2227	5G, 맥세이프 전면 세라믹실드, OLED
2020	i12	799	12MP (OIS) + 12MP UW	1/2.55	A14 Bionic 5	4 64/128/256	6.1	OLED	2815	
2020	i12 Pro	999	12MP (OIS) + 12MP UW + 12MP 2x (OIS) + LiDAR	1/2.55	A14 Bionic 5	6 128/256/512	6.1	OLED	2775	5G, LiDAR, 4K HDR 촬영
2020	i12 PM	1099	12MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 2.5x (OIS) + LiDAR	1/1.9	A14 Bionic 5	6 128/256/512	6.7	OLED	3687	센서시프트OIS, 5G, LiDAR, 4K HDR 촬영, 빅센서
2021	i13 mini	699	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.9	A15 Bionic 5	4 128/256/512	5.4	OLED	2406	
2021	i13	799	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.9	A15 Bionic 5	4 128/256/512	6.1	OLED	3240	센서시프트OIS
2021	i13 Pro	999	12MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.7	A15 Bionic 5	6 128/256/512/1TB	6.1	OLED	3095	3배줌, 빅센서, ProMotion, 빅센서
2021	i13 PM	1099	12MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.7	A15 Bionic 5	6 128/256/512/1TB	6.7	OLED	3687	3배줌, 빅센서, ProMotion, 빅센서
2022	i14	799	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.65	A15 Bionic 5	6 128/256/512	6.1	OLED	3279	위성통신
2022	i14 Plus	899	12MP (SSO) + 12MP UW	1/1.65	A15 Bionic 5	6 128/256/512	6.7	OLED	4325	
2022	i14 Pro	999	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.28	A16 Bionic 4	6 128/256/512/1TB	6.1	OLED	3200	LTPO, Dynamic Island, 48MP 메인카메라
2022	i14 PM	1099	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.28	A16 Bionic 4	6 128/256/512/1TB	6.7	OLED	4352	
2023	i15	799	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56	A16 Bionic 4	6 128/256/512	6.1	OLED	3349	Dynamic Island, 48MP 메인카메라
2023	i15 Plus	899	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56	A16 Bionic 4	6 128/256/512	6.7	OLED	4383	
2023	i15 Pro	999	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.28	A17 Pro 3	8 128/256/512/1TB	6.1	OLED	3274	티타늄프레임, 빅센서
2023	i15 PM	1199	48MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 5x (SSO) + LiDAR	1/1.28	A17 Pro 3	8 256/512/1TB	6.7	OLED	4441	티타늄프레임, 5x 광학줌, 빅센서
2024	i16	799	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56 A18	3	8 128/256/512	6.1	OLED	3561	AI, 카메라컨트롤
2024	i16 Plus	899	48MP (SSO) + 12MP UW	1/1.56 A18	3	8 128/256/512	6.7	OLED	4674	
2024	i16 Pro	999	48MP (SSO) + 48MP UW + 12MP 5x (SSO)	1/1.28 A18 Pro	3	8 128/256/512/1T	6.3	OLED	3582	AI, 카메라컨트롤, 48MP 초광각, 5x 광학줌
2024	i16 PM	1199	48MP (SSO) + 48MP UW + 12MP 5x (SSO)	1/1.28 A18 Pro	3	8 256/512/1TB	6.9	OLED	4685	AI, 카메라컨트롤, 48MP 초광각
2025	i17	n/a	48MP + 12MP UW	n/a A19	3	8 n/a	6.3	OLED	n/a	
2025	i17 Air	n/a	48MP	n/a A19	3	8 n/a	6.7	OLED	n/a	얇은 두께, 싱글카메라로의 회귀
2025	i17 Pro	n/a	48MP + 48MP UW + 48MP 5x (SSO)	n/a A19 Pro	3	12 n/a	6.3	OLED	n/a	AI 고도화 (개인화된 Siri, 글로벌 언어 지원)
2025	i17 PM	n/a	48MP + 48MP UW + 48MP 5x (SSO)	n/a A19 Pro	3	12 n/a	6.9	OLED	n/a	AI 고도화 (개인화된 Siri, 글로벌 언어 지원)
2026	i18	n/a	48MP + 12MP UW	n/a A20	3	8 n/a	6.3	OLED	n/a	
2026	i18 Air	n/a	48MP	n/a A20	3	8 n/a	6.7	OLED	n/a	
2026	i18 Pro	n/a	48MP (Variable Aperture) + 48MP UW + 48MP 5x (SSO)	n/a A20 Pro	2	12 n/a	6.3	OLED	n/a	가변조리개, LLM Siri (discrete GPU?)
2026	i18 PM	n/a	48MP (Variable Aperture) + 48MP UW + 48MP 5x (SSO)	n/a A20 Pro	2	12 n/a	6.9	OLED	n/a	가변조리개, LLM Siri (discrete GPU?)

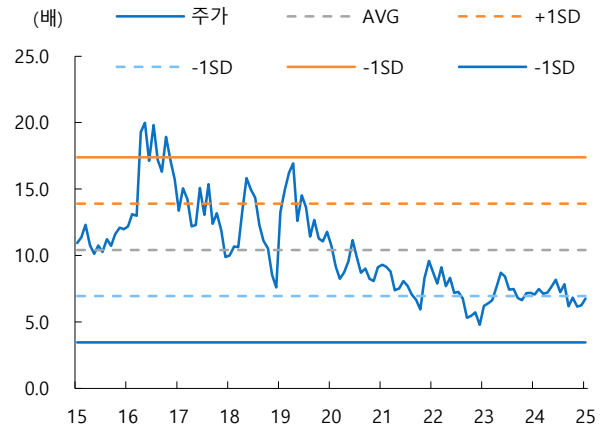
자료: iM증권 리서치본부

표2. LG이노텍 Valuation Table

(단위: 십억원, 천주, 원, 배)		비고
①BPS	233,767	12개월 선행
②Target Multiple	0.8	과거 10년 연 저점 P/B 들의 평균을 20% 할인
- 적정주가	197,412	
③ 목표주가	205,000	
④ 현재주가	158,300	
상승여력	30%	

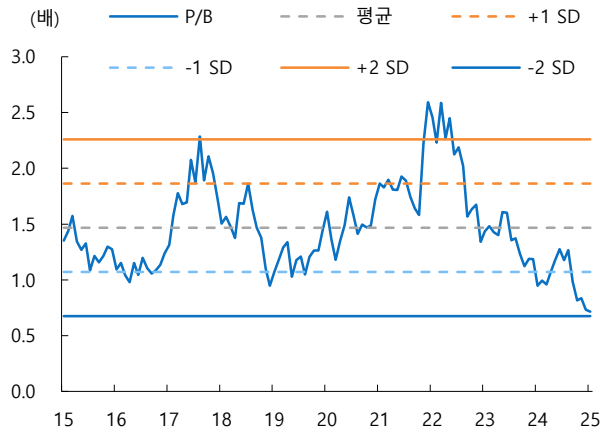
자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

그림9. LG이노텍 12개월 '포워드' P/E 추이



자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

그림10. LG이노텍 12개월 '트레일링' P/B 추이



자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

표3. LG이노텍 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	21,200	20,903	21,126	20,903	0.4	0.0
영업이익	706	632	748	674	-5.6	-6.2
영업이익률	3.3	3.0	3.5	3.2		
세전이익	618	554	662	599	-6.7	-7.5
세전이익률	2.9	2.7	3.1	2.9		
지배주주순이익	463	443	530	480	-12.6	-7.6
지배주주순이익률	2.2	2.1	2.5	2.3		
EPS	19,574	18,734	22,373	20,261	-12.5	-7.5

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	5,349	5,554	5,719	5,972
현금 및 현금성자산	1,390	1,216	1,438	1,500
단기금융자산	5	5	5	5
매출채권	2,437	2,583	2,548	2,657
재고자산	1,572	1,802	1,777	1,857
비유동자산	5,855	5,461	5,082	4,766
유형자산	4,856	4,456	4,072	3,750
무형자산	222	227	232	238
자산총계	11,204	11,014	10,801	10,738
유동부채	4,219	4,080	4,008	3,946
매입채무	2,494	2,332	2,299	2,403
단기차입금	39	19	10	-
유동성장기부채	510	522	462	275
비유동부채	2,271	1,822	1,300	837
사채	692	692	485	242
장기차입금	1,497	1,048	733	513
부채총계	6,490	5,901	5,307	4,783
지배주주지분	4,715	5,113	5,494	5,955
자본금	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,414	3,830	4,230	4,709
기타자본항목	49	31	13	-6
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	4,715	5,113	5,494	5,955

포괄손익계산서

(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	20,605	21,200	20,903	21,843
증가율(%)	5.2	2.9	-1.4	4.5
매출원가	18,742	19,427	19,147	19,970
매출총이익	1,863	1,773	1,756	1,873
판매비와관리비	1,032	1,067	1,124	1,158
연구개발비	539	555	547	572
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	831	706	632	716
증가율(%)	-34.7	-15.0	-10.4	13.2
영업이익률(%)	4.0	3.3	3.0	3.3
이자수익	34	37	43	45
이자비용	102	92	69	42
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-85	6	-14	-14
세전계속사업이익	639	618	554	666
법인세비용	74	154	111	133
세전계속이익률(%)	3.1	2.9	2.7	3.0
당기순이익	565	463	443	533
순이익률(%)	2.7	2.2	2.1	2.4
지배주주귀속 순이익	565	463	443	533
기타포괄이익	-18	-18	-18	-18
총포괄이익	547	445	425	515
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	2,104	2,085	2,502	2,359
당기순이익	565	463	443	533
유형자산감가상각비	1,000	1,258	1,142	1,030
무형자산상각비	46	50	51	53
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-1,904	-913	-815	-767
유형자산의 처분(취득)	-1,789	-858	-759	-709
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	-29	-	-	-
재무활동 현금흐름	608	-528	-647	-713
단기금융부채의증감	-	-7	-69	-197
장기금융부채의증감	716	-449	-522	-462
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	812	-173	222	62
기초현금및현금성자산	578	1,390	1,216	1,438
기말현금및현금성자산	1,390	1,216	1,438	1,500

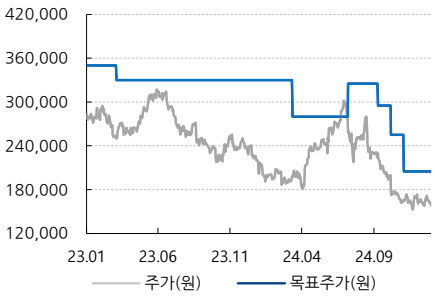
주요투자지표

	2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)				
EPS	23,881	19,574	18,734	22,514
BPS	199,204	216,051	232,143	251,636
CFPS	68,082	74,857	69,158	68,275
DPS	2,610	1,957	1,873	2,251
Valuation(배)				
PER	10.0	8.1	8.4	7.0
PBR	1.2	0.7	0.7	0.6
PCR	3.5	2.1	2.3	2.3
EV/EBITDA	3.7	2.4	2.2	1.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	12.6	9.4	8.4	9.3
EBITDA이익률	9.1	9.5	8.7	8.2
부채비율	137.7	115.4	96.6	80.3
순부채비율	28.5	20.7	4.5	-8.0
매출채권회전율(x)	9.4	8.4	8.1	8.4
재고자산회전율(x)	11.6	12.6	11.7	12.0

자료 : LG이노텍, iM증권 리서치본부

LG이노텍 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-03-22	Buy	330,000	-24.3%	-3.9%
2024-03-29	Buy	280,000	-13.5%	7.9%
2024-07-25	Buy	325,000	-24.8%	-13.8%
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		



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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%