

LG이노텍 (011070)

패키지솔루션이 시가총액의 절반 이상을 설명

'26년, '27년 이익추정치 +23%, +22% 상향

목표주가를 기존 38.5만원에서 63만원으로 대폭 상향한다. 목표 P/B 배수를 기존 10년 평균 12MF P/B 값인 1.3배에서, 지난 10년 간 상단 P/B의 평균값인 1.9배로 높였다[표2, 그림1]. '26~'28년 ROE는 공히 15% 이상으로 지난 10년 간의 평균인 13% 대비 +2~3%p 높게 유지될 전망이다.

북미 고객사의 적극적인 출하 정책에 따른 실적 상황에 더해, 패키지가판 기업으로서의 재평가가 본격화되고 있다. '26년, '27년 영업이익을 각각 +23%, +22% 상향한 1.17조원, 1.35조원으로 전망하며, 이는 같은 기간 컨센서스를 각각 +21%, +27% 상회하는 것이다[표3].

연중 이어질 고객사의 강력한 출하 정책

1Q26 실적은 매출 5.5조원, 영업이익 2,953억원으로 당사 영업이익 추정치와 컨센서스를 각각 +21%, +34% 상회했다. 환율 효과, 전방 수요 호조 덕분이다. 비수기인 2Q26 영업이익은 1,460억원으로 전망되는데, 이는 기존 추정치 대비 +37% 상회하는 것이다. iPhone 17의 롱테일 판매 효과가 지속될 것으로 보고 있다[그림5].

북미 고객사는 연중 공격적 출하 정책을 이어갈 전망이다[그림7]. 중국 세트 업체들이 메모리 가격 급등 및 수급 불안으로 출하 목표를 하향하는 틈을 타, 점유율을 적극적으로 확대하고 있다 (1월, 2월 고객사 점유율은 각각 +3.2%p, +3.3%p YoY 개선). 이러한 기조를 감안할 때, 2H26 추정치에 대한 추가 상향 조정이 불가피하다. 당사는 2H26 매출과 영업이익을 기존 대비 각각 +3%, +21% 상향한 14.5조원, 7,316억원으로 전망하며, 이는 동기간 컨센서스를 각각 +6%, +19% 상회하는 것이다.

27년 실적 기준 패키지솔루션의 사업가치 8.4조원

한편, 패키지솔루션의 전사 이익 기여도는 '24년 10%를 바탕으로 '26년 20%, '27년 28%로 빠르게 확대될 전망이다. 반도체기판 매출의 절반 이상을 담당하는 RF-SiP는 고객사의 공격적 출하 정책 및 동사의 고객사 내 점유율 확대에 풀가동이 유력하다. GDDR 등 FC-CSP 기반 고부가 메모리기판으로의 횡전개도 병행 중이다.

'27년 기준 국내의 패키지가판 업체의 평균 P/E는 29배다[표5]. 당사는 '27년 패키지솔루션의 영업이익을 3,701억원, 순이익을 2,890억원으로 전망하며, 여기에 Peer 평균인 29배를 적용할 경우 동 사업의 가치를 약 8.4조원으로 추산할 수 있다. 이 경우 동사 시가총액의 약 65%를 패키지솔루션이 설명하는 것이다.

만약 FC-BGA에서 의미 있는 성과가 나타날 경우 해외 Peer 수준으로의 멀티플 상향도 가능하다. 동사 FC-BGA는 아직 PC 응용처 중심이나, '27년부터 글로벌 반도체 기업 및 하이퍼스케일러와의 사업 진전을 기대한다. FC-BGA 업황이 스티지 국면에 진입하는 만큼, 후발주자인 동사가 선두권과 격차를 줄일 수 있는 좋은 기회인 것으로 판단된다.

Company Brief

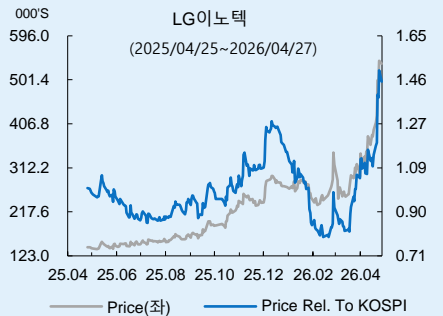
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	630,000원(상향)
증가(2026.04.27)	536,000원
상승여력	17.5%

Stock Indicator	
자본금	118십억원
발행주식수	2,367만주
시가총액	12,686십억원
외국인지분율	30.1%
52주 주가	137,600~542,000원
60일평균거래량	277,503주
60일평균거래대금	92.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	67.2	108.2	143.1	277.7
상대수익률	45.6	78.1	79.5	117.9

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	21,897	24,922	27,248	28,392
영업이익(십억원)	665	1,173	1,348	1,503
순이익(십억원)	341	1,000	1,164	1,325
EPS(원)	14,419	42,265	49,198	55,969
BPS(원)	243,505	286,503	335,742	391,075
PER(배)	188	12.7	10.9	9.6
PBR(배)	1.1	1.9	1.6	1.4
ROE(%)	6.1	15.9	15.8	15.4
배당수익률(%)	0.7	0.8	0.9	1.0
EV/EBITDA(배)	4.0	5.5	4.8	4.0

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	1Q26p	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출											
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,610	3,898	5,376	6,979	18,318	20,863	22,651
YoY	17.8%	-17.1%	-7.4%	15.2%	11.4%	27.7%	20.0%	5.0%	2.9%	13.9%	8.6%
패키지솔루션	377	416	438	489	437	478	555	579	1,720	2,049	2,411
YoY	14.8%	10.0%	18.2%	27.6%	15.9%	14.8%	26.8%	18.4%	17.8%	19.2%	17.6%
모빌리티솔루션	468	466	451	474	487	506	511	506	1,858	2,010	2,186
YoY	-4.8%	-6.2%	-5.7%	-0.1%	4.2%	8.7%	13.4%	6.6%	-4.3%	8.2%	8.7%
전사합계	4,983	3,935	5,369	7,610	5,534	4,882	6,442	8,064	21,897	24,922	27,248
YoY	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.8%	11.1%	24.1%	20.0%	6.0%	3.3%	13.8%	9.3%
영업이익											
광학솔루션	73.4	-33.6	161.9	280.6	238.1	79.6	233.1	334.0	482.2	884.8	898.5
OPM	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.2%	2.0%	4.3%	4.8%	2.6%	4.2%	4.0%
패키지솔루션	28.8	22.6	28.8	48.7	43.6	54.6	76.3	63.2	128.9	237.7	370.1
OPM	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	10.0%	11.4%	13.7%	10.9%	7.5%	11.6%	15.4%
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-7.0	13.7	11.7	17.6	7.3	51.4	50.4	79.3
OPM	4.9%	4.8%	2.9%	-1.5%	2.8%	2.3%	3.5%	1.5%	2.8%	2.5%	3.6%
전사합계	125.1	11.4	203.7	324.8	295.3	146.0	327.0	404.6	665.0	1,172.9	1,347.9
OPM	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	3.0%	5.1%	5.0%	3.0%	4.7%	4.9%

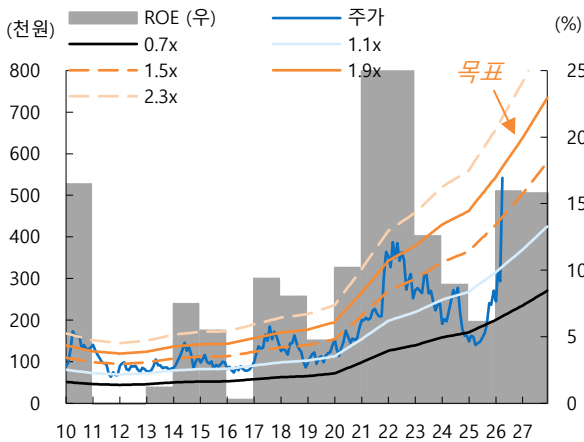
자료: LG이노텍, iM증권

표 2. LG이노텍 목표주가 산정: '27년 BPS에 10년 고점 평균 1.87배 목표로 함. '26년~28년 ROE가 15% 이상으로 높게 유지될 전망.

	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26E	27E	28E	비고
PBR (End)	1.7	1.0	1.5	1.8	2.6	1.4	1.2	0.7	1.1	1.0	0.9	0.8	10년 평균 1.40X
PBR (High)	2.3	1.9	1.5	2.0	2.7	2.3	1.6	1.4	1.2	1.2	1.1	0.9	10년 평균 1.87X
PBR (Low)	1.0	0.9	0.9	0.7	1.3	1.4	1.1	0.7	0.5	0.8	0.7	0.6	10년 평균 0.92X
PBR (Avg)	1.8	1.5	1.2	1.5	1.6	1.9	1.3	1.0	0.7	0.9	0.8	0.7	10년 평균 1.33X
PER (End)	19.5	12.5	32.4	18.3	9.7	6.1	10.0	8.5	18.8	6.9	6.0	5.2	10년 평균 14.2X
PER (High)	25.5	24.7	32.4	20.9	10.0	10.0	13.4	16.1	20.8	8.4	7.2	6.3	10년 평균 18.2X
PER (Low)	11.5	12.1	18.5	7.6	4.8	6.0	8.9	8.0	8.4	5.3	4.6	4.0	10년 평균 9.1X
PER (Avg)	19.6	18.9	25.5	15.1	6.0	8.1	11.1	11.4	12.4	6.4	5.5	4.8	10년 평균 13.4X
EV/EBITDA (End)	7.0	4.5	4.2	4.0	4.7	3.4	3.7	2.6	4.0	2.9	2.4	1.8	10년 평균 4.1X
EV/EBITDA (High)	8.4	6.9	4.2	4.0	4.7	5.2	4.7	4.3	4.3	3.5	2.9	2.2	10년 평균 5.0X
EV/EBITDA (Low)	4.8	4.5	2.9	2.1	2.6	3.4	3.5	2.5	2.1	2.3	1.8	1.2	10년 평균 3.0X
EV/EBITDA (Avg)	7.0	5.9	3.5	3.4	3.1	4.4	4.1	3.2	2.8	2.7	2.2	1.6	10년 평균 4.0X
ROE	9.4	8.0	4.7	10.2	30.9	25.9	12.6	8.9	6.1	15.9	15.8	15.4	10년 평균 13%
BPS	82,426	89,501	93,151	102,576	140,034	180,241	199,204	226,215	243,505	286,503	335,742	391,075	
① BPS											335,742		27년 추정치
② 목표배수											1.9		10년 연 고점 P/B의 평균
③ 적정주가											627,837		①*②
목표주가											630,000		
전일증가											536,000		
상승여력											18%		

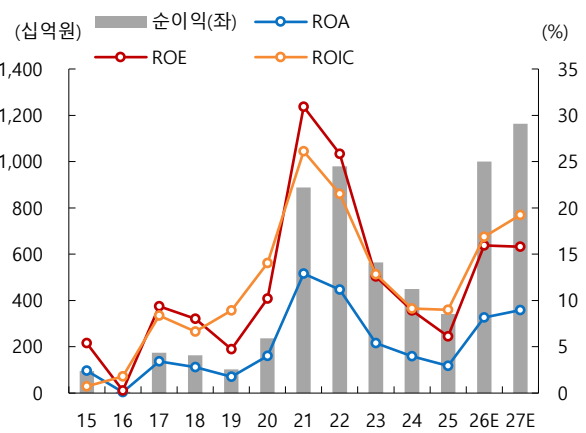
자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

그림1. LG이노텍 ROE, PBR 밴드 추이



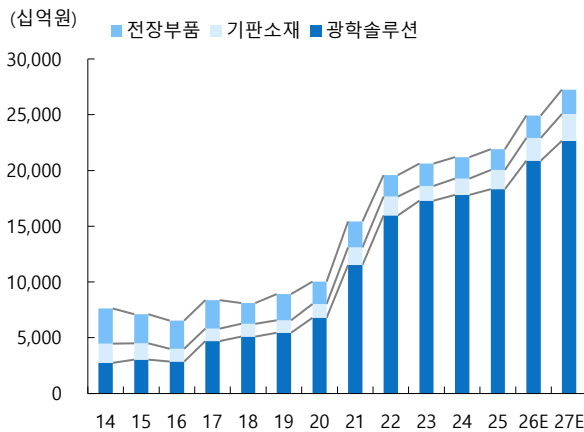
자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

그림2. LG이노텍 순이익, ROA, ROE, ROIC 추이



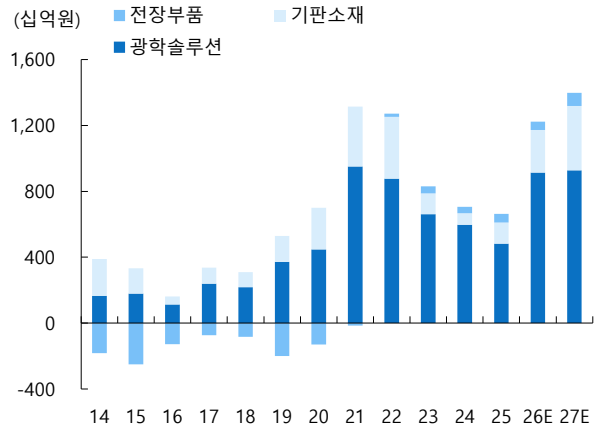
자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

그림3. LG이노텍 부문별 연간 매출액 추이 및 전망



자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

그림4. LG이노텍 부문별 연간 영업이익 추이 및 전망



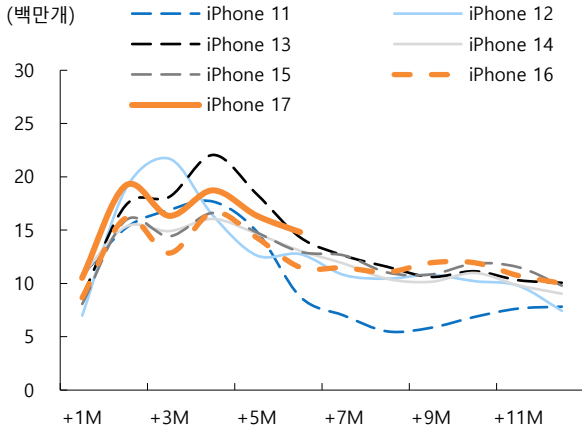
자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

표3. LG이노텍 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	24,922	27,248	24,434	26,627	2.0	2.3
영업이익	1,173	1,348	952	1,107	23.2	21.8
영업이익률	4.7	4.9	3.9	4.2		
세전이익	1,198	1,394	976	1,151	22.7	21.1
세전이익률	4.8	5.1	4.0	4.3		
지배주주순이익	1,000	1,164	815	961	22.7	21.2
지배주주순이익률	4.0	4.3	3.3	3.6		
EPS	42,265	49,198	34,453	40,620	22.7	21.1

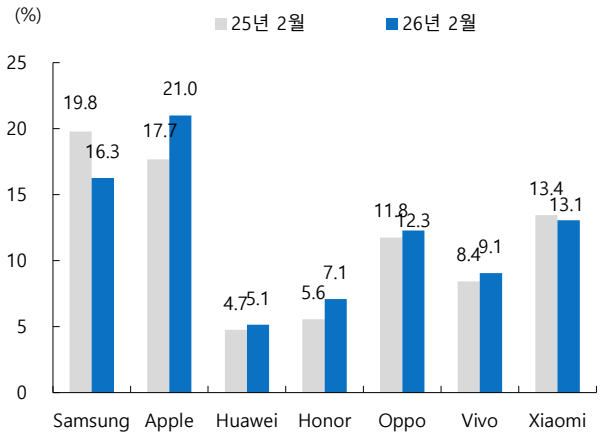
자료: iM증권 리서치본부

그림5. iPhone 모델별 12개월 판매동향: iPhone 17 시리즈는 전작 대비 +20% 잘팔리고 있음. 롱테일 판매호조 시현 중



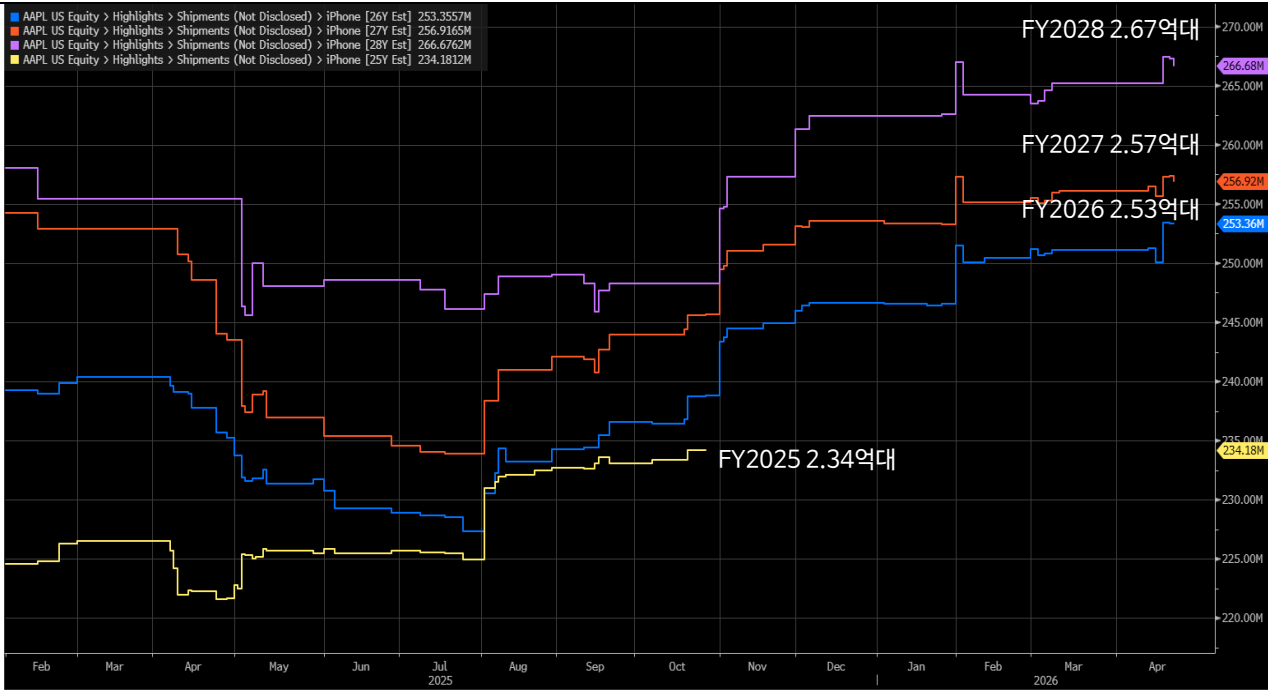
자료: Counterpoint, iM증권 리서치본부

그림6. '25년 2월과 '26년 2월의 글로벌 스마트폰 점유율 변화: Apple의 약진이 가장 눈에 띈다.



자료: Counterpoint, iM증권 리서치본부

그림 7. 연도별 iPhone 출하량 컨센서스는 지속적으로 상향 중. Apple의 공격적인 출하 전략을 반영해나가고 있음



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
 주: 9월 결산 기준

그림8. i17e는 전작 대비 가격 동결 & 기본 용량 확대 → 사실상 가격 인하. 고객사의 점유율 확대 의지를 보여주는 듯

애플, 아이폰 17e 599달러 출시 및 기본 저장 용량 256기가바이트로 확대

로이터 통신

2026년 3월 2일 오후 11시 16분 (GMT+9) · 게시, 2026년 3월 3일 업데이트



- 아이폰 17e는 동일 가격대에서 더 높은 저장 용량을 제공합니다.
- 이 기기는 A19 칩과 새로운 CX 모뎀을 탑재하고 있습니다.
- "e" 시리즈에 MagSafe 지원 기능이 처음으로 추가되었습니다.

3월 2일 (로이터) - 애플 (AAPL)은 애플은 월요일, 치열한 경쟁이 벌어지고 있는 글로벌 휴대폰 시장에서 점유율을 지키기 위해 256기가바이트 저장 용량을 갖춘 보다 저렴한 스마트폰 모델인 아이폰 17e를 599달러부터 출시했습니다.

이번 조치는 전 세계적인 메모리 칩 공급 부족으로 가격이 상승하는 가운데 나온 것으로, 애플이 가장 저렴한 모델의 경쟁력을 높이기 위해 부품 비용 상승 압력을 일부 감소할 의향이 있음을 시사합니다.

자료: Reuters (26.03.02), iM증권 리서치본부

그림9. 지난 1월말 당시 귀밍치는 의외로 아이폰18의 가격 동결을 주장한 바 있음. 당시 분위기만 해도 파격적인 주장이었는데...

아이폰18, 메모리 폭등 비켜가나... "가격동결 유력"

귀밍치 전망... "애플, 증가한 원가 일부 감당할 수 있어"

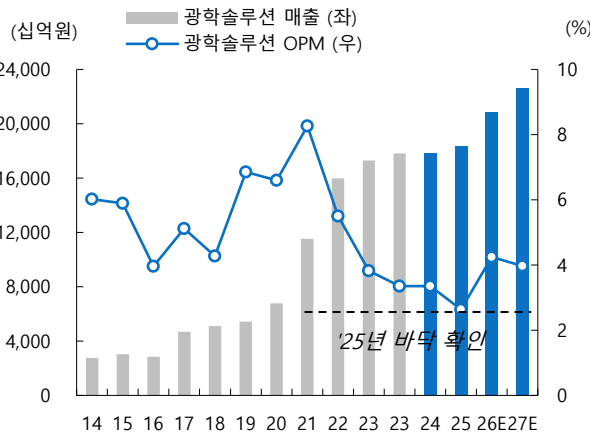
이정현 미디어연구소 | 입력 : 2026/01/28 08:37 수정수정 : 2026/01/28 15:49 홈&모바일

올해 D램 공급 부족이 애플을 비롯한 스마트폰 제조업체에 부담으로 작용할 것으로 예상되는 가운데, 애플이 부품 가격 상승에도 불구하고 아이폰 18 가격을 현재 수준으로 유지할 것이라는 전망이 나왔다.

IT매체 맥루머스는 27일(현지시간) 애플 전문 애널리스트 귀밍치의 전망을 인용해 애플이 아이폰 18 가격 인상을 최대한 피하려 할 것이라고 보도했다.

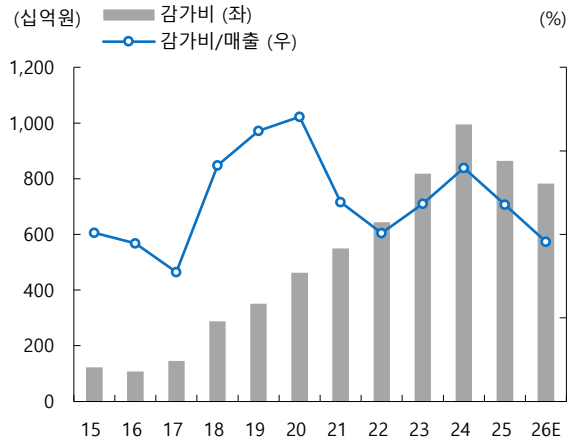
자료: ZDNET (26.01.28), iM증권 리서치본부

그림10. LG이노텍 광학솔루션 실적 추이: OPM은 '25년을 바닥으로 반등. 가변조리개 + 베트남 생산지 이전 + 감가비 부담 축소



자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

그림11. 광학솔루션의 연간 유형자산 감가상각비 추이: 24년을 정점으로 매년 약 1,000억원 가량 감소하는 페이스



자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

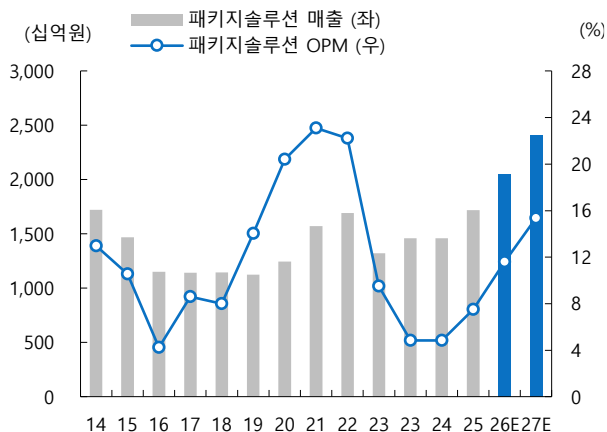
표4. iPhone 시리즈별 후면카메라 변화 및 시기별 마케팅 포인트: 지난 3년간 화소 업그레이드, '26년에는 가변조리개

연도	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	1/1.7	3배줌, 빅센서, ProMotion, 빅센서
2021	i13 PM	12MP (SSO) + 12MP UW + 12MP 3x (OIS) + LiDAR	1/1.7	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	i17 Air	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

그림12. 패키지솔루션 매출 및 OPM 추이



자료: LG이노텍, iM증권 리서치본부

표5. 국내외 패키지기판 업체들의 27년 평균 P/E는 29배 수준

종목명	주가	1M 주가변동%	3M 주가변동%	27년 P/E
LG이노텍	538,000	72.2	107.3	17.7
삼성전기	690,000	49.0	138.8	32.0
대덕전자	108,800	27.4	112.1	26.2
심텍	86,700	56.2	63.9	18.0
티엘비	82,500	15.5	36.4	16.3
코리아써	98,700	19.6	55.7	16.3
Ibiden	12,670	58.4	133.4	58.3
Kinsus	515	46.3	125.4	31.2
Nanya PCB	913	62.7	131.1	40.8
Unimicron	839	66.1	137.0	35.7
평균				29.2

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

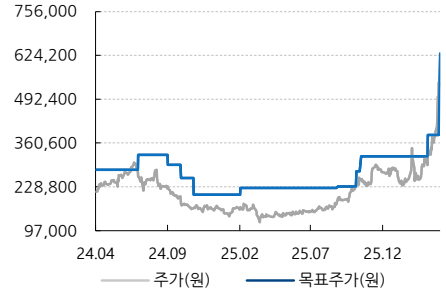
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	6,778	7,338	8,023	8,563	매출액	21,897	24,922	27,248	28,392
현금 및 현금성자산	1,406	1,942	2,134	2,429	증가율(%)	3.3	13.8	9.3	4.2
단기금융자산	10	10	11	11	매출원가	20,147	22,519	24,550	25,483
매출채권	3,552	3,234	3,524	3,666	매출총이익	1,750	2,404	2,698	2,909
재고자산	1,789	2,126	2,324	2,421	판매비와관리비	1,085	1,231	1,350	1,406
비유동자산	5,153	5,199	5,437	5,601	연구개발비	577	657	719	749
유형자산	3,724	3,764	3,995	4,152	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	296	303	310	317	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	11,931	12,538	13,460	14,164	영업이익	665	1,173	1,348	1,503
유동부채	4,507	4,664	4,908	4,722	증가율(%)	-5.8	76.4	14.9	11.5
매입채무	2,642	3,007	3,288	3,426	영업이익률(%)	3.0	4.7	4.9	5.3
단기차입금	155	-	-	-	이자수익	41	57	63	71
유동성장기부채	567	486	420	66	이자비용	88	57	36	6
비유동부채	1,661	1,093	607	187	자분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	529	264	132	66	기타영업외손익	-176	22	16	15
장기차입금	1,011	708	354	-	세전계속사업이익	409	1,198	1,394	1,586
부채총계	6,168	5,757	5,514	4,908	법인세비용	67	197	230	262
자배주주지분	5,763	6,781	7,946	9,256	세전계속이익률(%)	1.9	4.8	5.1	5.6
자본금	118	118	118	118	당기순이익	341	1,000	1,164	1,325
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	순이익률(%)	1.6	4.0	4.3	4.7
이익잉여금	4,191	5,091	6,139	7,332	지배주주귀속 순이익	341	1,000	1,164	1,325
기타자본항목	320	437	555	672	기타포괄이익	117	117	117	117
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	459	1,118	1,282	1,442
자본총계	5,763	6,781	7,946	9,256	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,331	2,560	2,222	2,557	주당지표(원)				
당기순이익	341	1,000	1,164	1,325	EPS	14,419	42,265	49,198	55,969
유형자산감가상각비	1,101	968	977	1,043	BPS	243,505	286,503	335,742	391,075
무형자산상각비	50	67	69	70	CFPS	63,023	85,993	93,398	103,029
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	1,880	4,226	4,920	5,597
투자활동 현금흐름	-796	-912	-1,113	-1,107	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-610	-1,008	-1,208	-1,200	PER	18.8	12.7	10.9	9.6
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	1.1	1.9	1.6	1.4
금융상품의 증감	-211	-	-	-	PCR	4.3	6.2	5.7	5.2
재무활동 현금흐름	-453	-861	-665	-903	EV/EBITDA	4.0	5.5	4.8	4.0
단기금융부채의증감	-	-236	-66	-354	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-391	-568	-486	-420	ROE	6.1	15.9	15.8	15.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	8.3	8.9	8.8	9.2
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	107.0	84.9	69.4	53.0
현금및현금성자산의증감	77	536	192	294	순부채비율	14.7	-7.3	-15.6	-24.9
기초현금및현금성자산	1,329	1,406	1,942	2,134	매출채권회전율(x)	6.7	7.3	8.1	7.9
기말현금및현금성자산	1,406	1,942	2,134	2,429	재고자산회전율(x)	13.0	12.7	12.2	12.0

자료 : LG이노텍, iM증권 리서치본부

LG이노텍 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	-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		



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.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-