# LG유플러스(032640)

## 매수(유지)

**목표주가: 18,000원 (유지)**

### 3Q25 Preview: 일회성 제외 시 유일하게 선전

#### 희망퇴직 비용으로 영업이익 컨센서스 하회

LG유플러스 3분기 매출액은 3.9조원(+2.4% YoY), 영업이익은 1,396억원(-43.3% YoY, OPM 3.6%)으로 영업이익이 컨센서스를 30% 하회할 전망이다. 약 600여명(전체 인력의 6%)에 대한 희망퇴직 관련 비용이 반영됐기 때문이다. 일회성 비용 제외 시 영업이익은 2,901억원(+18.1% YoY)로 견조한 실적이다. 관리직군 외 영업직군 특별 희망퇴직도 포함돼 2022년에 시행된 희망퇴직보다 규모가 확대됐다. 약 1.5천억원의 일회성 비용이 발생했을 것으로 추정하며, 향후 인건비 절감 효과를 약 700억원으로 예상해 2026년도 영업이익 추정치를 9.4% 상향 조정했다.

#### 무선과 IDC, 핵심 사업부의 선전

사업부문별로 무선서비스 매출액이 신규 가입자 유입에 따라 1.6조원(+5.1% YoY)으로 견조하게 성장할 것이다. 5G 보급률은 81.7%(+1.8% QoQ)로 상승함에 따라 ARPU가 개선되며 가입자 유입의 수혜가 크게 나타났다. 기업인프라 매출액은 4,377억원(+4.1% YoY)을 기록할 것이다. 세부적으로 솔루션 사업은 매출액 1.2조원(+2% YoY)으로 전년동기 높은 기저로 인해 증가 폭이 아쉽지만, IDC 사업은 매출액 1조원(+12% YoY)으로 DBO 매출 증가에 힘입어 성장세가 지속될 것이다.

#### 이익 개선과 주주환원 강화의 선순환

안정적인 이익 성장과 주주환원 확대 모멘텀 유효하다. 지난 8월 기 보유 자사주 1.6%를 소각했기 때문에 2025년 연간 배당 총액을 최소 2024년 수준으로 유지하더라도 2025년 결산 DPS는 전년대비 상향될 가능성이 크다. 또한, 2026년 영업이익은 전년대비 30% 증가할 것으로 예상돼 2026년 주주환원 규모도 확대될 가능성이 높다. 지난 8월부터 진행 중인 800억원 규모의 자사주 매입은 일평균 거래대금의 5% 수준에서 이행 중(10/20 기준 진행률 37%)으로 주가 하방 지지가 가능하며, 외국인 수급도 우호적이다. 투자의견 매수와 목표주가 18,000원을 유지한다.

**KIS ESG Indicator**

| 종합 | E | S | G |
|---|---|---|---|
| 54 | 48 | 66 | 51 |

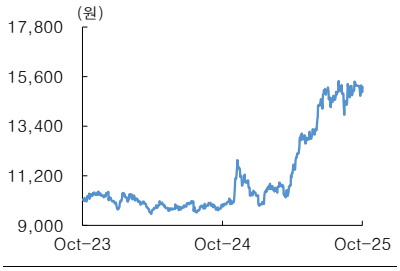
**Stock Data**

| | | |
|---|---|---|
| KOSPI(10/20) | | 3,815 |
| 주가(10/20) | | 15,150 |
| 시가총액(십억원) | | 6,512 |
| 발행주식수(백만) | | 430 |
| 52주 최고/최저가(원) | | 15,400/9,840 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | | 16,199 |
| 유동주식비율/외국인지분율(%) | | 61.3/41.0 |
| 주요주주(%) | LG 외 3 인 | 38.3 |
| | 국민연금공단 | 7.4 |

**주가상승률**

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | (0.2) | 34.0 | 52.7 |
| KOSPI 대비(%p) | (10.9) | (19.7) | 5.7 |

**주가추이**




자료: FnGuide

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | 증감률 (%) | EBITDA (십억원) | PER (x) | EV/EBITDA (x) | PBR (x) | ROE (%) | DY (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023A | 14,373 | 998 | 623 | 1,449 | (6.1) | 3,569 | 7.1 | 3.2 | 0.5 | 7.5 | 6.4 |
| 2024A | 14,625 | 863 | 374 | 871 | (39.9) | 3,527 | 11.9 | 3.1 | 0.5 | 4.4 | 6.3 |
| 2025F | 15,320 | 924 | 598 | 1,394 | 60.0 | 3,588 | 10.7 | 3.5 | 0.7 | 6.9 | 4.7 |
| 2026F | 15,444 | 1,203 | 808 | 1,888 | 35.5 | 3,799 | 7.9 | 3.3 | 0.7 | 8.9 | 5.0 |
| 2027F | 15,653 | 1,293 | 901 | 2,106 | 11.6 | 3,869 | 7.1 | 3.1 | 0.7 | 9.5 | 5.4 |

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

김정찬
jc.kim@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

### <표 1> 실적 Preview

(단위: 십억원)

| | 3Q25 | | | | | QoQ | | YoY | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Preview | 기존추정 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 2Q25 | 증감률 | 3Q24 | 증감률 |
| 매출액 | 3,893 | 3,821 | 1.9% | 3,896 | (0.1%) | 3,844 | 1.3% | 3,801 | 2.4% |
| 서비스수익 | 3,090 | 3,065 | 0.8% | - | - | 3,016 | 2.4% | 2,990 | 3.3% |
| 단말수익 | 803 | 755 | 6.3% | - | - | 828 | (3.0%) | 811 | (1.0%) |
| 영업이익 | 140 | 231 | (39.5%) | 198 | (29.6%) | 305 | (54.2%) | 246 | (43.3%) |
| 영업이익률 | 3.6% | 6.0% | (2.4%p) | 5.1% | (1.5%p) | 7.9% | (4.3%p) | 6.5% | (2.9%p) |
| 세전이익 | 95 | 187 | (49.1%) | 152 | (37.3%) | 272 | (65.1%) | 196 | (51.4%) |
| 지배지분순이익 | 73 | 143 | (49.1%) | 118 | (38.3%) | 220 | (66.9%) | 138 | (47.1%) |

자료: FnGuide, 한국투자증권

### <표 2> 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원)

| | 2025F | | | 2026F | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 수정 전 | 수정 후 | 변동률 | 수정 전 | 수정 후 | 변동률 |
| 매출액 | 15,245 | 15,320 | 0.5% | 15,435 | 15,444 | 0.1% |
| 영업이익 | 1,019 | 924 | (9.3%) | 1,099 | 1,203 | 9.4% |
| 영업이익률 | 6.7% | 6.0% | (0.7%p) | 7.2% | 7.8% | 0.6%p |
| 세전이익 | 848 | 751 | (11.4%) | 957 | 1,057 | 10.4% |
| 지배지분순이익 | 672 | 598 | (11.0%) | 731 | 808 | 10.4% |

자료: 한국투자증권

### <표 3> 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25F | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액(연결)** | **3,748** | **3,844** | **3,893** | **3,834** | **3,760** | **3,802** | **3,928** | **3,954** | **14,373** | **14,625** | **15,320** | **15,444** |
| *% YoY* | *4.8* | *10.0* | *2.4* | *2.2* | *0.3* | *(1.1)* | *0.9* | *3.1* | *3.4* | *1.8* | *4.7* | *0.8* |
| 서비스수익 | 2,939 | 3,016 | 3,090 | 3,131 | 3,029 | 3,088 | 3,128 | 3,213 | 11,636 | 11,843 | 12,176 | 12,458 |
| 단말수익 | 809 | 828 | 803 | 704 | 731 | 714 | 800 | 741 | 2,736 | 2,782 | 3,144 | 2,986 |
| 매출액(별도) | 3,443 | 3,496 | 3,580 | 3,524 | 3,453 | 3,458 | 3,613 | 3,633 | 13,239 | 13,496 | 14,043 | 14,158 |
| 모바일 | 1,612 | 1,654 | 1,693 | 1,700 | 1,702 | 1,711 | 1,722 | 1,735 | 6,310 | 6,428 | 6,660 | 6,869 |
| 서비스수익 | 1,543 | 1,586 | 1,624 | 1,627 | 1,636 | 1,647 | 1,658 | 1,669 | 5,983 | 6,117 | 6,379 | 6,611 |
| 접속수익 | 69 | 69 | 69 | 73 | 65 | 64 | 64 | 66 | 327 | 310 | 280 | 259 |
| 스마트홈/전화 | 714 | 721 | 733 | 729 | 730 | 736 | 741 | 745 | 2,780 | 2,864 | 2,897 | 2,952 |
| 스마트홈 | 631 | 637 | 647 | 642 | 647 | 652 | 657 | 661 | 2,413 | 2,506 | 2,556 | 2,616 |
| 전화 | 84 | 85 | 86 | 87 | 84 | 84 | 84 | 84 | 367 | 358 | 341 | 336 |
| 기업인프라 | 410 | 428 | 438 | 488 | 424 | 446 | 463 | 526 | 1,690 | 1,705 | 1,763 | 1,858 |
| IDC | 87 | 96 | 101 | 102 | 91 | 102 | 111 | 117 | 326 | 356 | 386 | 421 |
| 솔루션 | 119 | 126 | 124 | 171 | 125 | 134 | 134 | 188 | 567 | 527 | 540 | 580 |
| 기업회선 | 204 | 205 | 213 | 215 | 208 | 210 | 218 | 221 | 797 | 822 | 837 | 857 |
| 단말수익 | 714 | 698 | 708 | 621 | 644 | 630 | 706 | 654 | 2,503 | 2,514 | 2,741 | 2,635 |
| LG 헬로비전 | 314 | 354 | 321 | 311 | 274 | 297 | 306 | 314 | 1,190 | 1,196 | 1,300 | 1,190 |
| 영업비용 | 3,493 | 3,540 | 3,753 | 3,610 | 3,454 | 3,466 | 3,671 | 3,650 | 13,375 | 13,762 | 14,396 | 14,241 |
| 인건비 | 491 | 487 | 656 | 542 | 476 | 472 | 536 | 526 | 1,824 | 1,979 | 2,176 | 2,010 |
| 감가상각비 | 666 | 673 | 668 | 658 | 658 | 644 | 652 | 642 | 2,571 | 2,664 | 2,665 | 2,596 |
| 마케팅비용 | 580 | 586 | 614 | 600 | 576 | 574 | 594 | 588 | 2,279 | 2,279 | 2,381 | 2,332 |
| 기타 | 1,756 | 1,794 | 1,816 | 1,809 | 1,744 | 1,776 | 1,889 | 1,894 | 6,700 | 6,840 | 7,175 | 7,302 |
| **영업이익** | **255** | **305** | **140** | **224** | **306** | **336** | **257** | **304** | **998** | **863** | **924** | **1,203** |
| *(OPM %)* | *6.8* | *7.9* | *3.6* | *5.8* | *8.1* | *8.8* | *6.5* | *7.7* | *6.9* | *5.9* | *6.0* | *7.8* |
| *%, YoY* | *15.6* | *19.9* | *(43.3)* | *57.7* | *19.7* | *10.4* | *84.1* | *35.6* | *(7.7)* | *(13.5)* | *7.0* | *30.2* |
| 세전이익 | 201 | 272 | 95 | 183 | 265 | 299 | 222 | 271 | 771 | 451 | 751 | 1,057 |
| **지배순이익** | **166** | **220** | **73** | **140** | **203** | **228** | **170** | **207** | **623** | **374** | **598** | **808** |
| *(NPM %)* | *4.4* | *5.7* | *1.9* | *3.6* | *5.4* | *6.0* | *4.3* | *5.2* | *4.3* | *2.6* | *3.9* | *5.2* |
| *%, YoY* | *26.4* | *34.1* | *(47.1)* | *흑전* | *22.3* | *4.1* | *133.1* | *48.2* | *(6.1)* | *(39.9)* | *59.6* | *35.1* |

자료: LG유플러스, 한국투자증권

**기업개요 및 용어해설**

LG유플러스는 1996년 설립된 이동통신사로 모바일, 초고속인터넷, IPTV 중심의 통신 서비스를 제공 중이다. 2011년 LTE 상용화 이후 공격적인 마케팅과 품질 개선을 통해 가입자 점유율을 확보하며 본격적으로 성장했으며, IoT, 스마트홈, 산업용 솔루션 등에서 강점을 보인다. 최근에는 B2B 서비스 확대에 주력하고 있으며, B2C에서는 개인형 AI 비서 '익시오'를 출시하며 AI 에이전트 개발에도 집중하고 있다.

truefriend

## 손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **14,373** | **14,625** | **15,320** | **15,444** | **15,653** |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 14,373 | 14,625 | 15,320 | 15,444 | 15,653 |
| 판매관리비 | 13,375 | 13,762 | 14,396 | 14,241 | 14,360 |
| **영업이익** | **998** | **863** | **924** | **1,203** | **1,293** |
| *영업이익률(%)* | *6.9* | *5.9* | *6.0* | *7.8* | *8.3* |
| EBITDA | 3,569 | 3,527 | 3,588 | 3,799 | 3,869 |
| *EBITDA Margin(%)* | *24.8* | *24.1* | *23.4* | *24.6* | *24.7* |
| 영업외수익 | (227) | (412) | (173) | (146) | (114) |
| 금융수익 | 58 | 75 | 69 | 70 | 70 |
| 금융비용 | 287 | 312 | 274 | 235 | 202 |
| 기타영업외손익 | 0 | (174) | 37 | 23 | 23 |
| 관계기업관련손익 | 2 | (2) | (7) | (6) | (6) |
| **세전계속사업이익** | **771** | **451** | **751** | **1,057** | **1,179** |
| 법인세비용 | 141 | 136 | 154 | 232 | 259 |
| 연결당기순이익 | 630 | 315 | 596 | 824 | 920 |
| **지배주주지분순이익** | **623** | **374** | **598** | **808** | **901** |
| *지배주주순이익률(%)* | *4.3* | *2.6* | *3.9* | *5.2* | *5.8* |
| 성장성(%, YoY) | | | | | |
| 매출 증가율 | 3.4 | 1.8 | 4.7 | 0.8 | 1.4 |
| 영업이익 증가율 | (7.7) | (13.5) | 7.0 | 30.2 | 7.4 |
| 지배주주순이익 증가율 | (6.1) | (39.9) | 59.6 | 35.1 | 11.6 |
| EPS 증가율 | (6.1) | (39.9) | 60.0 | 35.5 | 11.6 |
| EBITDA 증가율 | 1.0 | (1.2) | 1.7 | 5.9 | 1.8 |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **20,101** | **19,708** | **20,288** | **20,244** | **20,279** |
| 유동자산 | 4,964 | 5,264 | 5,949 | 5,997 | 6,078 |
| 현금성자산 | 560 | 896 | 1,072 | 1,081 | 1,096 |
| 매출채권및기타채권 | 1,943 | 1,930 | 2,191 | 2,208 | 2,238 |
| 재고자산 | 354 | 252 | 264 | 266 | 270 |
| 비유동자산 | 15,136 | 14,444 | 14,339 | 14,247 | 14,201 |
| 투자자산 | 314 | 335 | 351 | 354 | 359 |
| 유형자산 | 11,066 | 10,709 | 10,499 | 10,299 | 10,199 |
| 무형자산 | 2,166 | 1,805 | 1,890 | 1,906 | 1,931 |
| **부채총계** | **11,344** | **10,939** | **11,271** | **10,773** | **10,278** |
| 유동부채 | 5,607 | 5,116 | 5,390 | 5,166 | 5,119 |
| 매입채무및기타채무 | 2,691 | 2,681 | 2,803 | 2,826 | 2,864 |
| 단기차입금및단기사채 | 130 | 0 | 5 | 25 | 45 |
| 유동성장기부채 | 2,172 | 1,805 | 1,855 | 1,905 | 1,955 |
| 비유동부채 | 5,737 | 5,823 | 5,880 | 5,607 | 5,159 |
| 사채 | 3,342 | 3,322 | 3,272 | 3,292 | 2,924 |
| 장기차입금및금융부채 | 1,532 | 1,837 | 1,837 | 1,537 | 1,447 |
| **자본총계** | **8,757** | **8,768** | **9,017** | **9,472** | **10,001** |
| 지배주주지분 | 8,472 | 8,556 | 8,806 | 9,245 | 9,757 |
| 자본금 | 2,574 | 2,574 | 2,574 | 2,574 | 2,574 |
| 자본잉여금 | 837 | 872 | 872 | 872 | 872 |
| 기타자본 | (100) | (100) | (66) | (66) | (66) |
| 이익잉여금 | 5,168 | 5,204 | 5,468 | 5,955 | 6,514 |
| 비지배주주지분 | **285** | **212** | **211** | **227** | **244** |
| 순차입금 | 6,708 | 6,168 | 5,999 | 5,787 | 5,391 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | **2,975** | **3,335** | **3,054** | **3,103** | **3,333** |
| 당기순이익 | 630 | 315 | 596 | 824 | 920 |
| 유형자산감가상각비 | 2,134 | 2,180 | 2,196 | 2,153 | 2,114 |
| 무형자산상각비 | 437 | 484 | 469 | 443 | 463 |
| 자산부채변동 | (2,704) | (2,355) | (218) | (340) | (189) |
| 기타 | 2,478 | 2,711 | 11 | 23 | 25 |
| **투자활동현금흐름** | **(2,998)** | **(2,391)** | **(2,592)** | **(2,554)** | **(2,577)** |
| 유형자산투자 | (2,536) | (1,915) | (2,005) | (1,972) | (2,033) |
| 유형자산매각 | 17 | 19 | 19 | 19 | 19 |
| 투자자산순증 | (97) | (23) | (71) | (57) | (58) |
| 무형자산순증 | (402) | (485) | (555) | (458) | (489) |
| 기타 | 20 | 13 | 20 | (86) | (16) |
| **재무활동현금흐름** | **(252)** | **(611)** | **(286)** | **(540)** | **(741)** |
| 자본의증가 | 0 | 50 | 0 | 0 | 0 |
| 차입금의순증 | 32 | (356) | 13 | (202) | (380) |
| 배당금지급 | (284) | (284) | (279) | (299) | (321) |
| 기타 | 0 | (21) | (20) | (39) | (40) |
| 기타현금흐름 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| **현금의증가** | **(275)** | **337** | **176** | **9** | **15** |
| FCF | 513 | 1,543 | 1,120 | 1,122 | 1,324 |

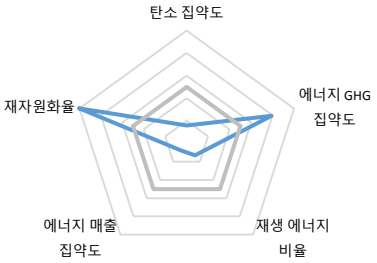
주: K-IFRS (연결) 기준

## 주요 투자지표

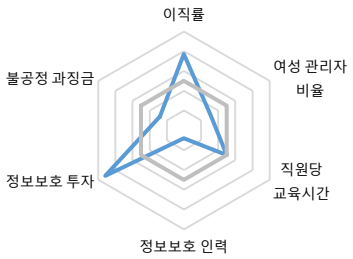
| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 1,449 | 871 | 1,394 | 1,888 | 2,106 |
| BPS | 19,633 | 19,825 | 20,640 | 21,662 | 22,853 |
| DPS | 650 | 650 | 700 | 750 | 800 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| ROA | 3.2 | 1.6 | 3.0 | 4.1 | 4.5 |
| ROE | 7.5 | 4.4 | 6.9 | 8.9 | 9.5 |
| 배당수익률 | 6.4 | 6.3 | 4.7 | 5.0 | 5.4 |
| 배당성향 | 44.9 | 74.6 | 50.1 | 39.7 | 38.0 |
| **안정성** | | | | | |
| 부채비율(x) | 129.5 | 124.8 | 125.0 | 113.7 | 102.8 |
| 차입금/자본총계비율(%) | 84.4 | 81.9 | 79.8 | 73.8 | 66.1 |
| 이자보상배율(x) | 4.1 | 3.1 | 3.4 | 4.5 | 5.0 |
| 순차입금/EBITDA(x) | 1.9 | 1.7 | 1.7 | 1.5 | 1.4 |
| **Valuation(x)** | | | | | |
| PER | 7.1 | 11.9 | 10.7 | 7.9 | 7.1 |
| 최고 | 7.9 | 13.8 | 11.2 | 8.2 | 7.4 |
| 최저 | 6.7 | 10.9 | 7.1 | 5.2 | 4.7 |
| PBR | 0.5 | 0.5 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| 최고 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| 최저 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 3.2 | 3.1 | 3.5 | 3.3 | 3.1 |

## KIS ESG Indicator

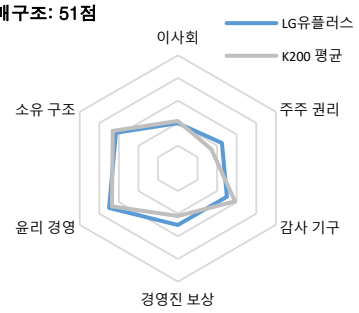
**환경: 48점**




**사회: 66점**



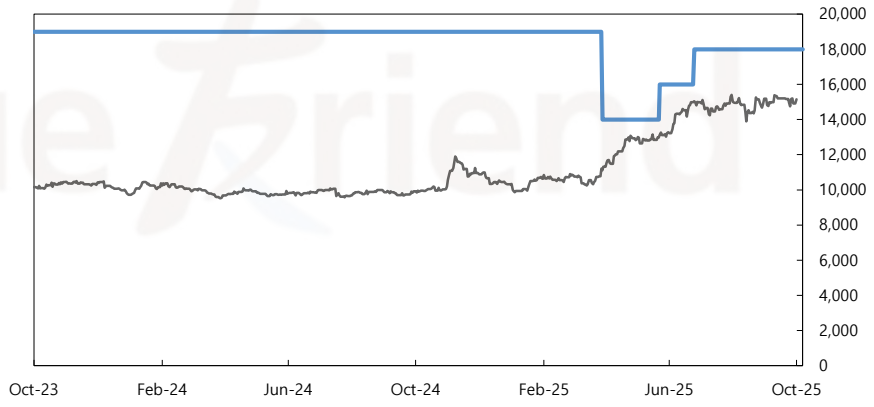

**지배구조: 51점**




자료: 한국투자증권

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호) | 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| LG유플러스 (032640) | 2025.04.17 | 매수 | 14,000원 | -10.6 | -6.0 |
| | 2025.06.11 | 매수 | 16,000원 | -12.6 | -6.3 |
| | 2025.07.14 | 매수 | 18,000원 | - | - |



## ■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 20일 현재 LG유플러스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

## ■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

| 매수 | 중립 | 비중축소(매도) |
|---|---|---|
| 81.5% | 18.5% | 0% |

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

## ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.