LG이노텍(011070)

모바일이 막아주는 하방, 기판이 열어주는 상방

BUY(Maintain)
목표주가: 1,100,000원
주가(7/27): 614,000원
시가총액: 145,316억원

전기전자/디스플레이
Analyst 권민규

2Q26 비수기임에도 광학솔루션 중심 호실적 기록하며 컨센서스 상회. 하반기 PC CPU용, 신규 고객사향 서버급 FC-BGA 양산 진입 예상. FC-BGA 호황으로 인해 로드맵이 앞당겨지고 있으며, 이는 동사의 밸류에이션 디레이팅 요인의 해소로 판단. 현재 주가는 고점 대비 60% 조정됐으며, 후발주자의 높은 성장 잠재력 감안 매력적인 매수 시기로 판단함.

Stock Data

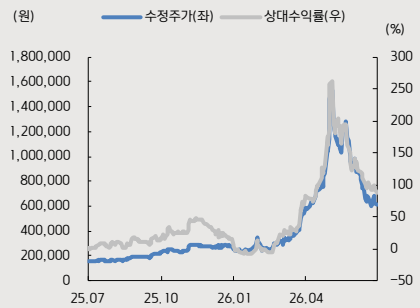
KOSPI (7/27)		6,755.75pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	1,530,000원	152,600원
최고/최저가대비	-59.9%	302.4%
주가수익률	절대	상대
1M	-34.0%	-17.9%
6M	138.4%	79.5%
1Y	300.5%	89.5%

발행주식수		23,667천주
일평균 거래량(3M)		440천주
외국인 지분율		28.1%
배당수익률(2026E)		0.3%
BPS(2026E)		291,726원
주요 주주	LG 전자 외 1 인	40.8%

투자지표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	21,896.6	25,423.7	27,170.9	29,121.9
영업이익	665.0	1,272.8	1,630.2	2,165.9
EBITDA	1,815.3	2,307.8	2,733.2	3,574.7
세전이익	408.6	1,184.8	1,626.9	2,049.6
순이익	341.3	947.8	1,301.5	1,639.7
지배주주지분순이익	341.3	947.8	1,301.5	1,639.7
EPS(원)	14,419	40,047	54,994	69,282
증감률(%,YoY)	-24.0	177.7	37.3	26.0
PER(배)	18.8	15.3	11.2	8.9
PBR(배)	1.11	2.09	1.74	1.43
EV/EBITDA(배)	4.0	6.3	5.3	3.6
영업이익률(%)	3.0	5.0	6.0	7.4
ROE(%)	6.1	14.9	17.0	17.7
순차입금비율(%)	15.0	0.0	-1.4	-16.1

Price Trend



>>> 비수기를 뚫고 역대급 2Q실적 도달, 광확솔루션이 견인

2Q26 매출액 5조 5,274억원(YoY +41%, 이하), OP 2,458억원(+2,058%, OPM 4.4%) 기록, 컨센서스 OP 1,823억원을 크게 상회했다. 전통적인 비수기임에도 ① 아이폰 17 시리즈의 견조한 롱테일 수요 지속 및 고부가 모델 중심 믹스 개선, ② RF-SiP의 프리미엄 기판 위주 믹스 개선, ③ OLED 전환 추세에 따른 디스플레이 소재 호조, ④ 고환율 효과로 2Q기준 역대 최대 실적을 기록했다. 비수기 실적 호조로 세트 수요에 대한 우려 및 실적 성장에 대한 의문을 해소하고 견조한 실적 체력을 증명했다.

>>> 우호적인 판가 협상, FC-BGA 전망치 상향

광학솔루션: 판가 하락에 대한 시장의 우려와 달리 하반기 판가는 우호적으로 협상된 것으로 파악되며, 고부가 모델 중심 가변조리개 탑재로 Blended ASP는 예상치에 부합하는 수준으로 상향된 것으로 파악된다. 고객사는 신모델 출시 전략을 변경해 2H26에 고부가 모델(프로/프로맥스/폴더블), 1H27에 저부가 모델(기본/에어/보급형)을 출시를 준비 중이다. 해당 전략에 따라 하반기 물량이 소폭 감소하지만, 고부가 중심의 믹스 개선과 ASP상승으로 물량 하락분은 충분히 상쇄될 것으로 전망된다.

패키지솔루션: **RF-SiP**는 고객사 내 점유율 확대, 고부가 모델 중심 개선된 믹스로 추가 이익 기여가 전망된다. **FC-CSP**는 GDDR 물량 증가, DDR5 양산 개시로 믹스 개선이 전망된다. 글로벌 BT기판 쇼티지 국면 진입에 따라 추가적인 판가 상승을 전망한다. **FC-BGA**는 고객사 PC CPU향 기판 양산 시작, 신규 고객사향 서버급 제품(고다층, 대면적) 양산으로 적자폭이 크게 완화될 것으로 전망한다. FC-BGA 업황 호조 및 쇼티지 상황 돌입에 따라 기존 로드맵이 조금씩 앞당겨지고 있으며, 추가적인 고객사와의 공급 논의도 지속 중인 것으로 파악된다.

>>> 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 '1,100,000'원 유지

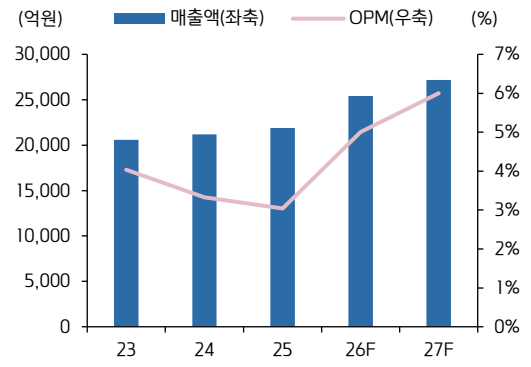
후발주자의 가치에 주목해야한다. 동사는 글로벌 FC-BGA업체중 가장 많은 여유분의 Capa를 확보하고 있으며, RF-SiP, FC-CSP 양산 경험으로 다양한 고객사와의 레퍼런스를 보유하고 있다. 신규 고객사 확보로 실적 상향이 가파르게 나타날 수 있는 환경이다. 선발업체를 추격하는 후발주자로서 높은 잠재력을 보유했다 판단된다. 2H26 견조한 모바일 수요 예상 및 기판 업황 호조로 컨센서스 OP(7,081억원) 상회(7,316억원)를 예상한다.

LG이노텍 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**49,828**	**39,346**	**53,694**	**76,097**	**55,348**	**55,274**	**63,703**	**79,912**	**218,965**	**254,236**	**271,709**
광학솔루션	41,384	30,527	44,812	66,462	46,106	45,179	53,416	68,937	183,185	213,638	219,258
패키지솔루션	3,769	4,162	4,377	4,892	4,371	4,985	5,090	5,702	17,200	20,148	30,021
모빌리티솔루션	4,675	4,657	4,506	4,743	4,871	5,110	5,196	5,273	18,581	20,449	22,430
매출 비중(%)											
광학솔루션	83%	78%	83%	87%	83%	82%	84%	86%	84%	84%	81%
패키지솔루션	8%	11%	8%	6%	8%	9%	8%	7%	8%	8%	11%
모빌리티솔루션	9%	12%	8%	6%	9%	9%	8%	7%	8%	8%	8%
QoQ(%)	**-25%**	**-21%**	**36%**	**42%**	**-27%**	**0%**	**15%**	**25%**			
광학솔루션	-28%	-26%	47%	48%	-31%	-2%	18%	29%			
패키지솔루션	-2%	10%	5%	12%	-11%	14%	2%	12%			
모빌리티솔루션	-1%	0%	-3%	5%	3%	5%	2%	1%			
YoY	**15%**	**-14%**	**-6%**	**15%**	**11%**	**40%**	**19%**	**5%**	**3%**	**16%**	**7%**
광학솔루션	18%	-17%	-7%	15%	11%	48%	19%	4%	3%	17%	3%
패키지솔루션	15%	10%	18%	28%	16%	20%	16%	17%	18%	17%	49%
모빌리티솔루션	-5%	-6%	-6%	0%	4%	10%	15%	11%	-4%	10%	10%
영업이익	**1,251**	**114**	**2,038**	**3,247**	**2,952**	**2,458**	**3,219**	**4,097**	**6,650**	**12,727**	**16,302**
광학솔루션	734	-336	1,619	2,806	2,434	1,755	2,369	2,964	4,822	9,522	9,407
패키지솔루션	288	226	288	487	367	542	683	1,007	1,289	2,599	6,103
모빌리티솔루션	229	224	131	-45	152	162	167	126	539	606	792
영업이익률(%)	**2.5%**	**0.3%**	**3.8%**	**4.3%**	**5.3%**	**4.4%**	**5.1%**	**5.1%**	**3.0%**	**5.0%**	**6.0%**
광학솔루션	2%	-1%	4%	4%	5%	4%	4%	4%	3%	4%	4%
패키지솔루션	8%	5%	7%	10%	8%	11%	13%	18%	7%	13%	20%
모빌리티솔루션	5%	5%	3%	-1%	3%	3%	3%	2%	3%	3%	4%
YoY	**-29%**	**-92%**	**56%**	**31%**	**136%**	**2059%**	**58%**	**26%**	**-6%**	**91%**	**28%**
광학솔루션	-52%	-133%	42%	23%	232%	-622%	46%	6%	-19%	97%	-1%
패키지솔루션	198%	-17%	143%	120%	27%	140%	137%	107%	82%	102%	135%
모빌리티솔루션	57%	2%	191%	87%	-34%	-28%	27%	-379%	39%	12%	31%

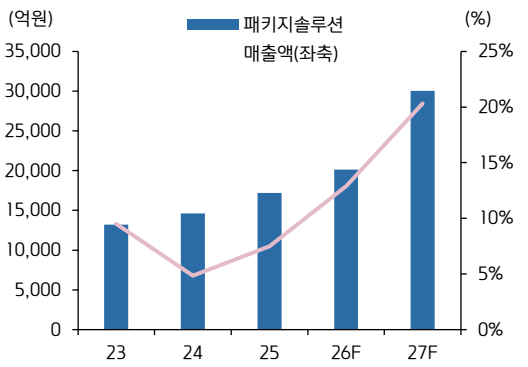
자료: 키움증권 리서치

LG이노텍 실적 전망



자료: 키움증권 리서치

LG이노텍 패키지솔루션 사업부 실적 전망



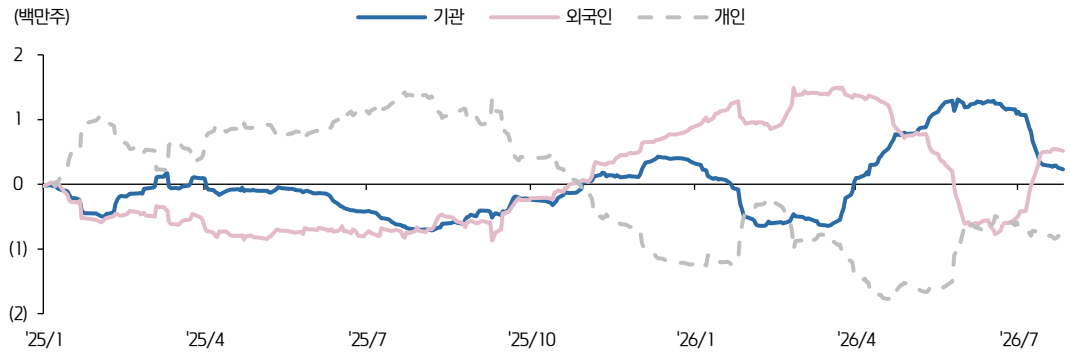
자료: 키움증권 리서치

LG이노텍 증설 관련 정리

국가	부품	내용
베트남 하이퐁	FC-BGA RF-SiP FC-CSP	- 패키지 솔루션 2030년 매출 3조원 이상 달성 위한 생산능력 확대 - 1조원 건물/부지/인프라 건설 투자 발표(1차) - 2, 3차 더 큰 금액 투자 발표 예정(설비 등) - 총 CAPEX 2조원 안팎 예상 - CAPA 확정은 고객사와 협의 - FC-BGA, FC-CSP 모두 고객사 LTA, 선수금 등 투자 기반 - 27년 5월 준공 이후 2H27 시생산, 1H28 양산 예정
국내 구미	FC-BGA	- 신규 건물 건설이 아닌 기존 공장 증설 - FC-BGA 설비 추가 - 총 CAEPEX 2조원에 포함되는 투자 규모일 것으로 예상 - 과거 4,000억원 CAPEX로 구축된 공장

자료: 키움증권 리서치

LG이노텍 투자자별 순매수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,200.8	21,896.6	25,423.7	27,170.9	29,121.9
매출원가	19,457.1	20,147.0	22,891.4	24,158.7	25,701.2
매출총이익	1,743.7	1,749.6	2,532.3	3,012.2	3,420.6
판관비	1,037.6	1,084.6	1,259.4	1,382.0	1,254.8
영업이익	706.0	665.0	1,272.8	1,630.2	2,165.9
EBITDA	1,986.1	1,815.3	2,307.8	2,733.2	3,574.7
영업외손익	-117.2	-256.4	-88.1	-3.3	-116.2
이자수익	39.2	41.5	62.4	56.3	90.7
이자비용	113.2	87.9	82.0	69.5	56.5
외환관련이익	634.7	552.4	703.5	617.6	673.6
외환관련손실	589.0	565.6	577.9	587.8	588.7
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-88.9	-196.8	-194.1	-19.9	-235.3
법인세차감전이익	588.8	408.6	1,184.8	1,626.9	2,049.6
법인세비용	139.5	67.4	237.0	325.4	409.9
계속사업순손익	449.3	341.3	947.8	1,301.5	1,639.7
당기순이익	449.3	341.3	947.8	1,301.5	1,639.7
지배주주순이익	449.3	341.3	947.8	1,301.5	1,639.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	2.9	3.3	16.1	6.9	7.2
영업이익 증감율	-15.0	-5.8	91.4	28.1	32.9
EBITDA 증감율	5.8	-8.6	27.1	18.4	30.8
지배주주순이익 증감율	-20.5	-24.0	177.7	37.3	26.0
EPS 증감율	-20.5	-24.0	177.7	37.3	26.0
매출총이익율(%)	8.2	8.0	10.0	11.1	11.7
영업이익률(%)	3.3	3.0	5.0	6.0	7.4
EBITDA Margin(%)	9.4	8.3	9.1	10.1	12.3
지배주주순이익률(%)	2.1	1.6	3.7	4.8	5.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853.1	6,778.4	8,358.2	8,595.7	10,271.5
현금 및 현금성자산	1,329.4	1,406.4	2,116.1	1,899.6	3,063.3
단기금융자산	6.5	10.0	15.3	23.5	36.1
매출채권 및 기타채권	2,810.2	3,419.2	3,970.0	4,242.8	4,547.5
재고자산	1,575.2	1,788.8	2,076.9	2,219.6	2,379.0
기타유동자산	131.8	154.0	179.9	210.2	245.6
비유동자산	5,525.1	5,152.5	5,214.9	6,345.2	6,345.9
투자자산	164.3	375.7	224.4	336.1	226.0
유형자산	4,479.8	3,724.2	4,005.1	5,075.8	5,226.8
무형자산	219.0	296.4	229.0	177.0	136.8
기타비유동자산	662.0	756.2	756.4	756.3	756.3
자산총계	11,378.2	11,930.9	13,573.1	14,940.9	16,617.4
유동부채	3,954.9	4,507.2	5,062.5	5,306.0	5,438.6
매입채무 및 기타채무	3,063.4	3,576.4	4,129.1	4,484.4	4,884.0
단기금융부채	693.3	733.3	735.8	624.0	357.1
기타유동부채	198.2	197.5	197.6	197.6	197.5
비유동부채	2,069.5	1,660.6	1,504.7	1,293.8	1,222.7
장기금융부채	1,981.4	1,548.9	1,393.0	1,182.1	1,111.0
기타비유동부채	88.1	111.7	111.7	111.7	111.7
부채총계	6,024.3	6,167.8	6,567.2	6,599.8	6,661.3
지배지분	5,353.9	5,763.1	6,958.0	8,364.9	10,142.7
자본금	118.3	118.3	118.3	118.3	118.3
자본잉여금	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6
기타자본	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	234.1	320.2	611.7	761.6	944.2
이익잉여금	3,868.2	4,191.2	5,094.5	6,351.6	7,946.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,958.0	8,364.9	10,142.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110.1	1,331.4	1,882.1	2,525.4	3,160.0
당기순이익	449.3	341.3	947.8	1,301.5	1,639.7
비현금항목의 가감	1,686.5	1,562.7	1,502.8	1,653.0	1,995.9
유형자산감가상각비	1,229.0	1,100.5	967.6	1,051.0	1,368.6
무형자산감가상각비	51.0	49.8	67.3	52.0	40.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	406.5	412.4	467.9	550.0	587.1
영업활동자산부채증감	-815.8	-410.1	-312.1	-90.6	-99.9
매출채권및기타채권의감소	-284.9	-673.4	-550.8	-272.8	-304.7
재고자산의감소	8.7	-244.3	-288.1	-142.7	-159.4
매입채무및기타채무의증가	-494.4	442.9	552.7	355.3	399.5
기타	-45.2	64.7	-25.9	-30.4	-35.3
기타현금흐름	-209.9	-162.5	-256.4	-338.5	-375.7
투자활동 현금흐름	-969.5	-796.3	-932.1	-2,071.0	-1,251.6
유형자산의 취득	-879.0	-611.0	-1,323.8	-2,145.1	-1,543.1
유형자산의 처분	7.3	1.3	75.2	23.5	23.4
무형자산의 순취득	-69.5	-142.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-30.0	-211.4	151.3	-111.7	110.1
단기금융자산의감소(증가)	-1.6	-3.5	-5.3	-8.2	-12.6
기타	3.3	170.6	170.5	170.5	170.6
재무활동 현금흐름	-219.8	-452.9	-210.2	-379.5	-394.8
차입금의 증가(감소)	-145.3	-391.1	-153.4	-322.7	-338.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-61.8	-49.5	-44.5	-44.5	-44.5
기타	-12.7	-12.3	-12.3	-12.3	-12.3
기타현금흐름	19.0	-5.2	-78.0	-219.7	-187.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-60.3	77.0	661.7	-144.8	1,326.6
기초현금 및 현금성자산	1,389.6	1,329.4	1,406.4	2,068.1	1,923.3
기말현금 및 현금성자산	1,329.4	1,406.4	2,068.1	1,923.3	3,249.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	18,983	14,419	40,047	54,994	69,282
BPS	226,215	243,505	293,993	353,439	428,556
CFPS	90,242	80,450	103,546	124,838	153,616
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880
주가배수(배)					
PER	8.5	18.8	15.3	11.2	8.9
PER(최고)	16.1	20.8	44.6		
PER(최저)	8.0	8.4	5.6		
PBR	0.72	1.11	2.09	1.74	1.43
PBR(최고)	1.35	1.23	6.08		
PBR(최저)	0.67	0.50	0.77		
PSR	0.18	0.29	0.57	0.53	0.50
PCFR	1.8	3.4	5.9	4.9	4.0
EV/EBITDA	2.6	4.0	6.3	5.3	3.6
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	11.0	13.0	4.7	3.4	2.7
배당수익률(%,보통주,현금)	1.3	0.7	0.3	0.3	0.3
ROA	4.0	2.9	7.4	9.1	10.4
ROE	8.9	6.1	14.9	17.0	17.7
ROIC	9.1	9.0	16.4	18.5	22.5
매출채권회전율	8.3	7.0	6.9	6.6	6.6
재고자산회전율	13.5	13.0	13.2	12.6	12.7
부채비율	112.5	107.0	94.4	78.9	65.7
순차입금비율	25.0	15.0	0.0	-1.4	-16.1
이자보상배율	6.2	7.6	15.5	23.4	38.3
총차입금	2,674.7	2,282.2	2,128.8	1,806.1	1,468.1
순차입금	1,338.8	865.8	-2.6	-117.0	-1,631.3
NOPLAT	1,986.1	1,815.3	2,307.8	2,733.2	3,574.7
FCF	73.0	541.3	492.5	195.0	1,522.0

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 07월 27일 현재 'LG이노텍' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

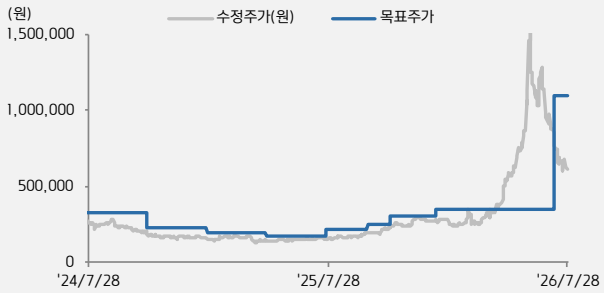
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
LG이노텍	2024/10/24	Outperform (Maintain)	230,000원	6개월	-25.70	-22.78
(011070)	2024/11/20	BUY(Upgrade)	230,000원	6개월	-27.83	-22.78
	2025/01/23	Outperform (Downgrade)	190,000원	6개월	-18.36	-6.58
	2025/04/24	Outperform (Maintain)	170,000원	6개월	-16.37	-9.88
	2025/05/29	Outperform (Maintain)	170,000원	6개월	-14.70	-9.59
	2025/07/03	Outperform (Maintain)	170,000원	6개월	-13.49	-7.12
	2025/07/24	BUY(Upgrade)	210,000원	6개월	-21.04	-5.95
	2025/09/26	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-19.55	-7.60
	2025/10/31	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-19.19	-14.67
	2025/11/25	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-12.93	-1.83
	2026/01/08	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-20.69	-18.29
	2026/01/27	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	57.45	337.14
*담당자변경	2026/07/08	BUY(Reinitiate)	1,100,000원	6개월	-38.92	-30.64
	2026/07/28	BUY(Maintain)	1,100,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

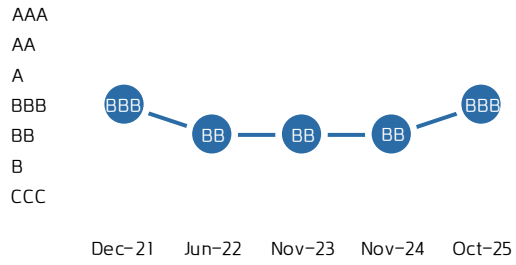
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

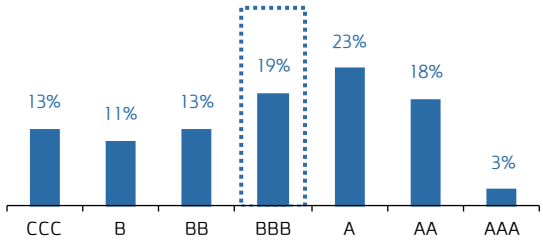
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 전자 장비, 기기 및 부품 기업 62개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.9	4.6		
환경	3.4	3.4	12.0%	
친환경 기술	3.4	3.4	12.0%	
사회	4.6	4.4	47.0%	▲0.5
노무 관리	4.8	5.2	24.0%	▲0.7
화학물질 안정성	4.8	3.7	12.0%	▲0.2
원자재 조달	3.8	4.3	11.0%	▲0.2
지배구조	5.6	5.6	41.0%	▲1.2
기업 지배구조	5.9	6.3		▲0.9
기업 활동	7.1	6.3		▲1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	이슈 없음

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사 (전자 장비, 기기 및 부품 기업)	친환경 기술	화학적 안정성	노무 관리	원자재 조달	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
WINGTECH TECHNOLOGY CO., LTD	● ●	● ●	● ● ●	● ●	●	● ●	A	▲
SUPCON Technology Co Ltd	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ●	A	◄►
Goertek Inc.	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	BBB	▲
LG이노텍	● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ● ●	BBB	▲
DIXON TECHNOLOGIES (INDIA) LIMITED	● ●	● ● ●	●	● ●	● ●	● ●	BB	◄►
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY CO., LTD.	● ● ● ●	●	● ●	● ● ●	●	●	CCC	◄►

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●
RATING TREND KEY : Maintain ◄► Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치센터