



Outperform(Maintain)

목표주가: 230,000원(하향)

주가(10/23): 199,700원

시가총액: 47,263억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/23)	2,599.62pt
52 주 주가동향	최고가 302,000원
최고/최저가 대비 등락률	-33.9%
주가수익률	절대 상대
1M	-13.5%
6M	6.7%
1Y	-9.2%
	-19.7%

Company Data

발행주식수	23,667 천주
일평균 거래량(3M)	176천주
외국인 지분율	27.1%
배당수익률(24E)	1.1%
BPS(24E)	238,411원
주요 주주	LG 전자 외 1 인
	40.8%

투자지표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	19,589.4	20,605.3	20,786.2	20,129.2
영업이익	1,271.8	830.8	783.7	673.0
EBITDA	2,157.5	1,876.9	1,908.6	1,903.4
세전이익	1,135.1	639.3	676.5	587.3
순이익	979.8	565.2	553.6	480.6
지배주주지분순이익	979.8	565.2	553.6	480.6
EPS(원)	41,401	23,881	23,392	20,309
증감률(% YoY)	10.3	-42.3	-2.0	-13.2
PER(배)	6.1	10.0	8.5	9.8
PBR(배)	1.40	1.20	0.90	0.84
EV/EBITDA(배)	3.5	3.9	3.0	2.7
영업이익률(%)	6.5	4.0	3.8	3.3
ROE(%)	25.9	12.6	11.2	8.9
순차입금비율(%)	39.4	33.4	18.9	7.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 리뷰

LG이노텍 (011070)

경쟁 심화 리스크 부각



3Q24 영업이익은 1,304억원으로 시장 기대치 하회. 원/달러 환율이 예상치를 하회했고, 카메라 모듈 내 경쟁 심화가 나타난 영향. 전장 부품 사업의 일회성 비용 또한 발생. 4Q24 영업이익은 3,255억원으로, 경쟁 심화 리스크 지속될 것으로 예상. 주가는 12개월 선형 P/E 9.6배, P/B 0.9배로 밸류에이션 매력 부각. 그러나 올해 및 내년 실적 역성장이 예상됨에 따라 중장기 성장을 견인할 돌파구 필요할 전망.

>>> 3Q24 영업이익 1,304억원, 시장 기대치 하회

3Q24 연결 매출액 5조 6,851억원(+25% QoQ, +19% YoY), 영업이익 1,304억원(-14% QoQ, -29% YoY), opm 2.3%로, 시장 컨센서스(2,577억원)를 크게 하회했다. 광학솔루션은 원/달러 환율이 예상치를 하회했고, 폴디드줌을 중심으로 카메라 모듈 경쟁이 심화되며 ASP가 하락한 것으로 추정된다. 기판 소재 사업부는 반도체 기판의 북미 고객사향 신제품 공급 효과에도 불구하고, 디스플레이 소재 부문이 LCD 라인 가동률 축소 및 중국산 포토마스크 공급 확대 등으로 인해 부진했다. 전장 부품은 전기차를 비롯한 전방 수요 둔화와 평택 공장의 생산 효율화를 위한 일회성 비용이 맞물리며 예상치를 하회했다.

>>> 4Q24 영업이익 3,255억원, 경쟁 심화 리스크 지속

4Q24는 연결 매출액 6조 2,122억원(+9% QoQ, -18% YoY), 영업이익 3,255억원(+150% QoQ, -33% YoY)으로, 시장 컨센서스(4,521억원)를 하회할 것으로 전망된다. 아이폰 16 출시 효과에 힘입어 전분기 대비 실적 성장이 예상되나, 3Q에 일부 카메라 모듈 수요가 선반영되며 계절적 성수기 효과가 예년 대비 제한적일 전망이다. 더불어 전분기에 이어 점유율 확보를 위한 가격 경쟁이 지속될 것으로 판단된다. 한편 반도체 기판은 중화권 세트 업체향 수요 확대와 FC-BGA 신규 공급이 시작될 것으로 기대되며, 전장 부품은 연말 재고 조정 영향으로 하락할 전망이다. 2024년 실적은 매출액 20.8조원(+1% YoY), 영업이익 7,836억원(-6% YoY)으로, 전방 수요 부진 및 하반기 경쟁 심화에 따른 역성장이 예상된다.

>>> 밸류에이션 매력 두드러지나, 성장 돌파구 필요

주가는 12개월 선형 P/E 9.6배, P/B 0.9배로, 실적 부진 리스크를 반영하고 있다. 우려했던 공급 경쟁 심화가 나타나고 있으며, 2025년 아이폰 수요 개선이 전망됨에도 동사의 실적은 매출액 20.1조원(-3% YoY), 영업이익 6,730억원(-14% YoY)로 역성장이 예상된다. 고사양 제품 내 견고한 점유율 및 신사업 실적 등이 가시화될 시 실적 눈높이는 상향될 것으로 전망한다. 변경된 실적 추정치를 반영하여 목표주가를 230,000원으로 하향하고, 투자의견 Outperform을 유지한다.

LG이노텍 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	4,376	3,907	4,764	7,559	4,334	4,555	5,685	6,212	20,605	20,786	20,129
%QoQ/%YoY	-33%	-11%	22%	59%	-43%	5%	25%	9%	5%	1%	-3%
광학솔루션	3,545	3,082	3,907	6,757	3,514	3,680	4,837	5,341	17,290	17,373	16,375
기판소재	330	336	329	328	328	378	370	412	1,322	1,489	1,667
전장부품 및 기타	501	490	528	474	491	497	478	459	1,993	1,925	2,087
매출원가	3,976	3,640	4,328	6,798	3,915	4,155	5,308	5,627	18,742	19,005	18,409
매출원가율	91%	93%	91%	90%	90%	91%	93%	91%	91%	91%	91%
매출총이익	400	267	435	761	418	401	377	585	1,863	1,782	1,720
판매비와관리비	255	248	252	277	242	249	247	260	1,032	998	1,047
영업이익	145	18	183	484	176	152	130	326	831	783.6	673.0
%QoQ/%YoY	-14%	-87%	899%	164%	-64%	-14%	-14%	150%	-35%	-6%	-14%
광학솔루션	103	-27	139	446	156	103	113	289	661	661	491
기판소재	26	44	23	30	13	30	12	33	124	88	142
전장부품 및 기타	16	1	21	8	7	19	5	4	46	35	57
영업이익률	3%	0%	4%	6%	4%	3%	2%	5%	4%	4%	3%
광학솔루션	3%	-1%	4%	7%	4%	3%	2%	5%	4%	4%	3%
기판소재	8%	13%	7%	9%	4%	8%	3%	8%	9%	6%	9%
전장부품 및 기타	3%	0%	4%	2%	1%	4%	1%	1%	2%	2%	3%
법인세차감전순익	111	3	146	379	164	124	124	264	639	676	587
법인세비용	28	1	17	28	26	25	19	53	74	123	117
당기순이익	83	2	129	351	138	99	105	211	565	554	470
당기순이익률	2%	0%	3%	5%	3%	2%	2%	3%	3%	3%	2%
KRW/USD	1,270	1,300	1,310	1,315	1,330	1,370	1,360	1,350	1,299	1,353	1,350

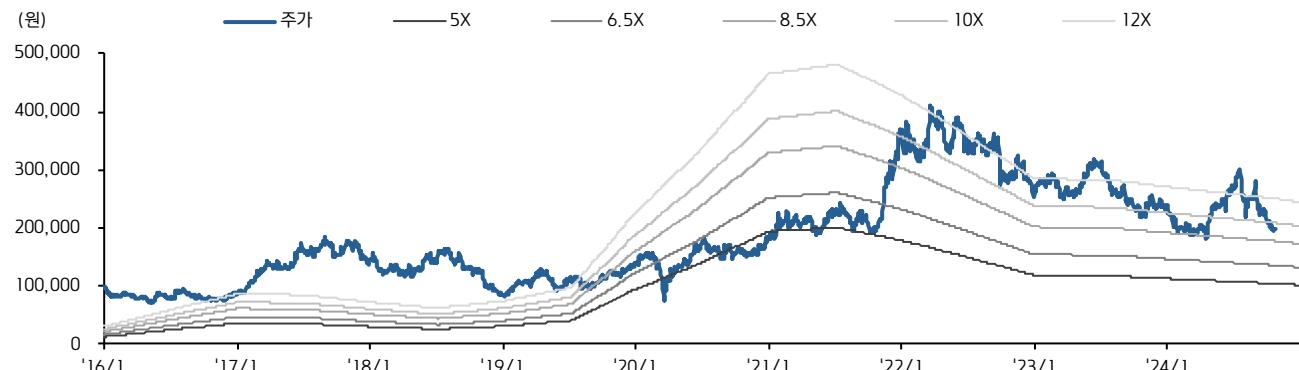
자료: 키움증권 리서치센터

LG이노텍 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	3Q24P					2024E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	4,963	5,685	15%	5,168	10%	20,961	20,786	-1%
광학솔루션	4,060	4,837	19%			17,492	17,373	-1%
기판소재	410	370	-10%			1,489	1,489	0%
전장부품 및 기타	494	478	-3%			1,979	1,925	-3%
영업이익	142.4	130.4	-8%	257.7	-49%	863.6	783.6	-9%
영업이익률	3%	2%		5%		4%	4%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LG이노텍 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG이노텍 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG이노텍 목표주가 230,000원 제시

EPS(원)	20,309 원	2025년 EPS
Target PER(배)	11.4 배	프리미엄 스마트폰 시장 성장이 본격화된 2018년 이후의 12개월 Forward P/E
목표주가(원)	231,519 원	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	14,945.6	19,589.4	20,605.3	20,786.2	20,129.2
매출원가	12,815.1	17,215.0	18,742.0	19,004.7	18,409.4
매출총이익	2,130.5	2,374.4	1,863.3	1,781.5	1,719.8
판관비	866.3	1,102.6	1,032.5	997.9	1,046.7
영업이익	1,264.2	1,271.8	830.8	783.7	673.0
EBITDA	2,033.8	2,157.5	1,876.9	1,908.6	1,903.4
영업외손익	-71.0	-136.7	-191.6	-107.2	-85.7
이자수익	2.6	14.2	34.0	84.5	96.8
이자비용	41.1	53.9	101.8	119.0	108.6
외환관련이익	191.7	829.2	525.7	583.3	464.9
외환관련손실	191.1	786.5	564.2	524.2	504.2
증속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-33.1	-139.7	-85.3	-131.8	-34.6
법인세차감전이익	1,193.2	1,135.1	639.3	676.5	587.3
법인세비용	314.3	158.2	74.1	122.9	106.7
계속사업순손익	878.9	976.9	565.2	553.6	480.6
당기순이익	888.3	979.8	565.2	553.6	480.6
지배주주순이익	888.3	979.8	565.2	553.6	480.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	56.6	31.1	5.2	0.9	-3.2
영업이익 증감율	85.6	0.6	-34.7	-5.7	-14.1
EBITDA 증감율	50.7	6.1	-13.0	1.7	-0.3
지배주주순이익 증감율	276.2	10.3	-42.3	-2.1	-13.2
EPS 증감율	276.2	10.3	-42.3	-2.0	-13.2
매출총이익율(%)	14.3	12.1	9.0	8.6	8.5
영업이익률(%)	8.5	6.5	4.0	3.8	3.3
EBITDA Margin(%)	13.6	11.0	9.1	9.2	9.5
지배주주순이익률(%)	5.9	5.0	2.7	2.7	2.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	4,113.4	4,713.8	5,349.0	6,403.1	7,088.5
현금 및 현금성자산	565.9	577.9	1,389.6	2,409.0	3,220.6
단기금융자산	0.4	1.3	4.9	5.0	4.8
매출채권 및 기타채권	1,927.4	1,828.5	2,292.7	2,312.9	2,239.8
재고자산	1,392.0	1,978.8	1,572.0	1,585.8	1,535.7
기타유동자산	227.7	327.3	89.8	90.4	87.6
비유동자산	3,628.0	5,079.8	5,855.3	5,696.4	5,553.7
투자자산	54.8	105.2	134.2	135.4	131.1
유형자산	3,146.4	4,131.0	4,855.6	4,650.6	4,500.4
무형자산	198.1	204.5	221.7	262.4	289.5
기타비유동자산	228.7	639.1	643.8	648.0	632.7
자산총계	7,741.4	9,793.6	11,204.3	12,099.6	12,642.2
유동부채	3,310.3	4,270.4	4,219.1	4,338.4	4,399.3
매입채무 및 기타채무	2,541.4	3,236.8	3,473.7	3,442.6	3,333.5
단기금융부채	748.9	1,012.0	709.2	859.2	1,029.2
기타유동부채	20.0	21.6	36.2	36.6	36.6
비유동부채	1,116.9	1,257.4	2,270.6	2,550.6	2,600.4
장기금융부채	1,106.8	1,248.1	2,260.4	2,540.4	2,590.4
기타비유동부채	10.1	9.3	10.2	10.2	10.0
부채총계	4,427.1	5,527.8	6,489.7	6,889.1	6,999.7
자자지분	3,314.2	4,265.8	4,714.6	5,210.5	5,642.5
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	14.4	45.0	49.4	51.0	54.7
이익잉여금	2,048.1	2,969.2	3,413.6	3,907.8	4,336.1
비자지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,314.2	4,265.8	4,714.6	5,210.5	5,642.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,177.6	1,515.0	2,104.1	2,424.3	2,543.4
당기순이익	0.0	0.0	0.0	553.6	480.6
비현금항목의 가감	1,029.9	1,163.4	1,343.5	1,451.7	1,518.2
유형자산감가상각비	723.8	840.9	999.8	1,074.8	1,171.0
무형자산감가상각비	45.8	44.8	46.3	50.2	59.4
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	260.3	277.7	297.4	326.7	287.8
영업활동자산부채증감	-845.0	-403.1	341.2	-63.0	23.8
매출채권및기타채권의감소	-825.2	43.2	-515.5	-20.1	73.1
재고자산의감소	-567.5	-663.1	364.7	-13.8	50.1
매입채무및기타채무의증가	597.9	632.1	485.1	-31.0	-109.2
기타	-50.2	-415.3	6.9	1.9	9.8
기타현금흐름	992.7	754.7	419.4	482.0	520.8
투자활동 현금흐름	-1,008.3	-1,996.7	-1,904.4	-961.5	-1,102.6
유형자산의 취득	-1,010.4	-1,716.9	-1,799.2	-880.0	-1,031.0
유형자산의 처분	10.0	10.6	10.6	10.2	10.2
무형자산의 순취득	-83.0	-79.5	-83.4	-90.9	-86.5
투자자산의감소(증가)	-0.8	-50.4	-29.1	-1.2	4.3
단기금융자산의감소(증가)	1.9	-0.9	-3.6	0.0	0.2
기타	74.0	-159.6	0.3	0.4	0.2
재무활동 현금흐름	-309.6	441.4	608.3	358.7	151.1
차입금의 증가(감소)	-282.5	522.8	716.0	430.0	220.0
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	-16.6	-71.0	-98.2	-61.8	-59.4
기타	-10.5	-10.4	-9.5	-9.5	-9.5
기타현금흐름	11.6	52.4	3.8	-802.0	-780.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-128.7	12.0	811.7	1,019.4	811.6
기초현금 및 현금성자산	694.6	565.9	577.9	1,389.6	2,409.0
기말현금 및 현금성자산	565.9	577.9	1,389.6	2,409.0	3,220.6

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	37,532	41,401	23,881	23,392	20,309
BPS	140,034	180,241	199,204	220,157	238,411
CFPS	81,047	90,559	80,647	84,732	84,458
DPS	3,000	4,150	2,610	2,510	2,210
주가배수(배)					
PER	9.7	6.1	10.0	8.5	9.8
PER(최고)	10.0	10.0	13.4		
PER(최저)	4.8	6.0	8.9		
PBR	2.60	1.40	1.20	0.90	0.84
PBR(최고)	2.68	2.30	1.61		
PBR(최저)	1.29	1.38	1.07		
PSR	0.58	0.31	0.28	0.23	0.23
PCFR	4.5	2.8	3.0	2.4	2.4
EV/EBITDA	4.9	3.5	3.9	3.0	2.7
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	8.0	10.0	10.9	10.7	10.9
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.8	1.6	1.1	1.3	1.1
ROA	12.9	11.2	5.4	4.8	3.9
ROE	30.9	25.9	12.6	11.2	8.9
ROIC	24.5	20.4	12.4	11.0	9.8
매출채권권회전율	9.8	10.4	10.0	9.0	8.8
재고자산회전율	13.3	11.6	11.6	13.2	12.9
부채비율	133.6	129.6	137.7	132.2	124.1
순차입금비율	38.9	39.4	33.4	18.9	7.0
이자보상배율	30.8	23.6	8.2	6.6	6.2
총차입금	1,855.6	2,260.1	2,969.5	3,399.5	3,619.5
순차입금	1,289.4	1,680.9	1,575.0	985.5	394.1
NOPLAT	2,033.8	2,157.5	1,876.9	1,908.6	1,903.4
FCF	-205.1	-287.8	226.6	740.2	706.6

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 23일 현재 'LG이노텍' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

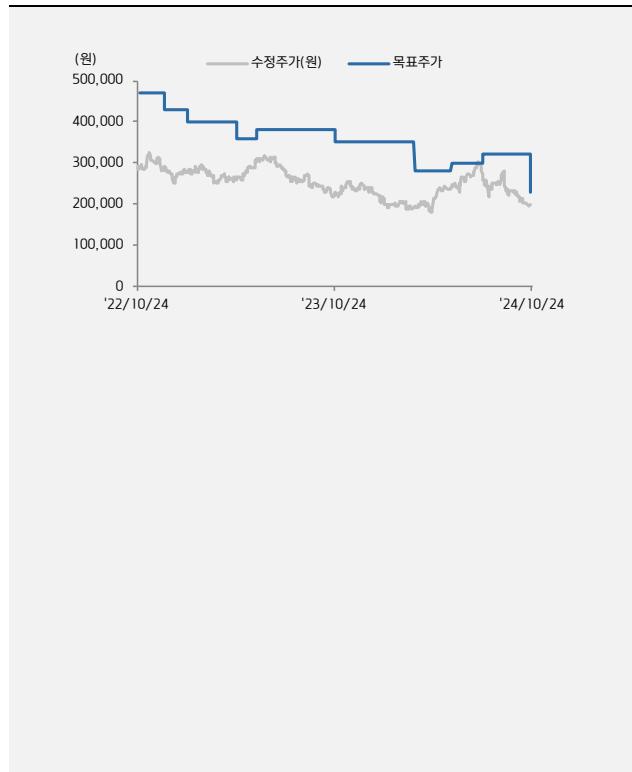
고지사항

- 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 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 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	과리율(%)		
					평균주가대비	최고주가대비	최저주가대비
LG이노텍 (011070)	2022/10/27	BUY(Maintain)	470,000원	6개월	-36.58	-31.06	
	2022/12/14	BUY(Maintain)	430,000원	6개월	-36.49	-32.21	
	2023/01/26	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-29.59	-26.38	
	2023/03/07	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-32.43	-26.38	
	2023/04/27	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-23.81	-18.61	
	2023/05/24	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-22.41	-14.31	
	2023/06/02	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-19.10	-16.58	
	2023/07/13	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-20.48	-16.58	
	2023/07/27	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-22.18	-16.58	
	2023/08/07	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-24.67	-16.58	
	2023/08/30	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-26.06	-16.58	
	2023/09/18	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-29.10	-16.58	
	2023/10/26	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-35.09	-30.86	
	2023/11/09	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-33.65	-29.14	
담당자변경	2023/11/16	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-37.11	-27.00	
	2024/03/21	BUY(Reinitiate)	280,000원	6개월	-30.41	-25.36	
	2024/04/25	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-24.01	-13.04	
	2024/05/28	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-11.29	0.67	
	2024/07/25	Outperform (Downgrade)	320,000원	6개월	-27.16	-12.50	
	2024/10/24	Outperform (Maintain)	230,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

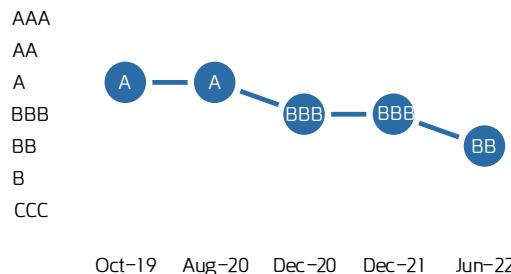
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/09/30)

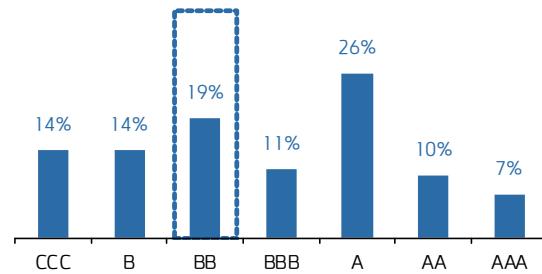
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index constituents, Aerospace & Defense, n=3

세부 항목별 점수 및 산업 평균

주요 이슈 가중 평균	점수	산업평균	비중	변동
환경	4.0	4	12.0%	▼1.4
친환경 기술 관련 기회	4.0	3.3	12.0%	▼1.4
사회	5.3	4.5	47.0%	▲0.1
노무 관리	5.2	5.3	24.0%	▲0.2
화학적 안전성	6.3	3.5	12.0%	▲0.1
자원조달 분쟁	4.4	3.8	11.0%	▼0.2
지배구조	3.8	5	41.0%	▲0.8
기업 지배구조	3.4	5.8		
기업 활동	7.4	5.6		▲2.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2024. 10. 24	ESG 최근 이슈
2024. 10. 23	ESG 최근 이슈
2024. 10. 22	ESG 최근 이슈
2024. 10. 21	ESG 최근 이슈

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 5개 경쟁사 (항공우주 & 방산)	친환경 기술 관련 기회	화학적 안전성	노무 관리	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
LG Display Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	●	AA	↔
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO., LTD.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	A	↔
SAMSUNG SDI CO., LTD.	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ●	● ●	A	↔
LG INNOTEK CO., LTD.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	BB	▼
L&F CO., LTD	● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	●	B	↔
SOLUM CO., LTD.	● ● ●	●	● ●	● ●	● ●	●	B	↔

4 분위 등급 : 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ↔ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치