



## BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원(상향)

주가(9/8): 82,500원

시가총액: 142,219억원

## 전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (9/8)		2,343.72pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	88,300원	44,900원
등락률	-6.6%	83.7%
수익률	절대	상대
1W	15.2%	17.7%
1M	27.1%	13.7%
1Y	59.3%	40.2%

## Company Data

발행주식수	180,834천주
일평균 거래량(3M)	1,261천주
외국인 지분율	30.9%
배당수익률(17E)	1.2%
BPS(17E)	76,227원
주요 주주	LG외 1 33.7%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	565,090	553,670	595,468	628,668
영업이익	11,923	13,378	26,976	29,183
EBITDA	31,250	30,807	43,965	46,228
세전이익	5,931	7,217	29,077	24,986
순이익	2,491	1,263	22,032	18,914
지배주주지분순이익	1,244	769	20,595	17,345
EPS(원)	688	425	11,389	9,591
증감률(%YoY)	-68.9	-38.2	2,578.9	-15.8
PER(배)	78.2	121.4	7.2	8.6
PBR(배)	0.8	0.8	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	7.9	6.5	4.5	4.1
영업이익률(%)	2.1	2.4	4.5	4.6
ROE(%)	1.9	1.0	15.4	11.7
순부채비율(%)	45.9	41.0	30.8	20.9

## Price Trend



## 실적 Preview

## LG전자 (066570)

## 기업 가치 재평가의 실마리를 찾다



ZKW 인수 추진과 함께 VC 사업 가치 재평가 논리가 부각되며 주가가 예상보다 빠른 시점에 반등했다. 여기에 V30의 디자인적 완성도가 높아 긍정적 판매 성과로 이어져 MC 적자폭이 줄어들 수 있으며, 3분기 전사 실적도 예상보다 양호할 전망이다. 주가 상승세가 이어질 것으로 보는 근거다. 가전은 무선청소기까지 성공 품목이 늘어나고 있고, TV는 프리미엄 입지를 강화하며 역대 최고 경쟁력을 보여주고 있다.

## &gt;&gt;&gt; 기업 가치 재평가 요인 마련 중, 목표주가 상향

LG전자 주가가 상승세를 이어갈 수 있는 요건으로서 1) ZKW 인수 추진과 함께 자동차 부품(VC) 사업 가치에 대한 재조명이 필요하고, 2) V30의 선전으로 휴대폰 사업의 적자폭이 줄어들 가능성이 높아졌다고 판단된다. 3) 하반기 실적도 가전과 TV의 호조로 예상보다 양호할 전망이다. 'BUY' 의견을 유지하고, 목표주가를 11만원으로 상향한다.

## &gt;&gt;&gt; 3분기 실적 전망 상향, 가전과 TV 호조

3분기 영업이익 추정치를 5,700억원에서 6,146억원(QoQ -7%, YoY 117%)으로 상향한다. 당초 예상보다 휴대폰의 적자폭이 크겠지만, 이 보다는 가전과 TV의 실적 호조가 더욱 긍정적일 것이다.

가전은 건조기, 의류관리기, 공기청정기에 이어 무선청소기까지 성공 대열에 합류하면서 특히 국내 사업의 이익 기여도가 커졌다. 선진 시장에서는 빌트인 등 B2B 시장 공략을 강화하고 있다.

TV는 OLED 등 프리미엄 제품의 선전으로 경쟁사들 대비 월등한 수익성을 실현하고 있고, 하반기 패널 가격 안정화에 따라 고수익성 기조를 이어질 것이다.

휴대폰은 프리미엄 스마트폰의 판매 부진과 재료비 원가 상승으로 인해 적자 규모가 확대되었지만, 9월부터 V30가 수익성 개선을 이끌 것이다. 플랫폼화, 부품 공용화 등 원가구조 효율화에 초점을 맞추고 있다.

자동차 부품은 전기차 프로젝트가 GM 이외에 중국 OEM 등으로 다변화되며 성장폭이 커질 것이다.

## &gt;&gt;&gt; V30에 거는 기대

V30에 대한 초기 시장 평가가 우호적이다. V30는 Flexible OLED 기반 Full Screen과 듀얼 카메라를 채택함으로써 아이폰 8 및 갤럭시 노트8과 동일한 컨셉트를 구현했고, 동사 스마트폰 중 디자인 측면의 완성도가 매우 높아 보인다. 한국, 북미 등 수익성이 확보되는 전략 시장 위주로 판매할 예정이고, 전작 V20의 판매량(4분기 110만대)을 넘어설 것으로 기대된다.

지금 MC 사업부에게 원천적으로 필요한 것은 프리미엄폰 판매 확대에 따른 매출의 증가다.

## LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17E	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	YoY	2017E	YoY	2018E	YoY
<b>매출액</b>	<b>146,572</b>	<b>145,514</b>	<b>147,940</b>	<b>155,441</b>	<b>150,659</b>	<b>152,580</b>	<b>158,304</b>	<b>167,124</b>	<b>553,670</b>	<b>-2.0%</b>	<b>595,468</b>	<b>7.5%</b>	<b>628,668</b>	<b>5.6%</b>
Home Entertainment	43,261	42,349	44,027	50,575	46,372	43,415	45,327	51,284	174,254	0.2%	180,213	3.4%	186,397	3.4%
Mobile Communications	30,122	27,014	26,688	23,416	25,229	25,974	27,295	27,579	120,239	-14.1%	108,036	-10.1%	106,077	-1.8%
Home Appliance & Air Solution	46,387	52,518	47,691	41,487	49,294	55,589	50,994	44,045	172,342	4.3%	188,082	9.1%	199,922	6.3%
Vehicle Components	8,764	8,826	9,387	10,561	10,271	10,997	12,254	14,215	27,730	51.3%	37,538	35.4%	47,738	27.2%
기타	4,147	4,165	5,417	5,014	4,022	4,051	5,429	4,918	13,891	-29.7%	18,086	30.2%	18,420	1.8%
<b>영업이익</b>	<b>9,215</b>	<b>6,641</b>	<b>6,146</b>	<b>4,975</b>	<b>7,517</b>	<b>7,819</b>	<b>7,701</b>	<b>6,145</b>	<b>13,378</b>	<b>12.2%</b>	<b>26,976</b>	<b>101.7%</b>	<b>29,183</b>	<b>8.2%</b>
Home Entertainment	3,822	3,430	3,811	3,294	3,100	2,964	3,189	2,905	12,374	2059.5%	14,357	16.0%	12,159	-15.3%
Mobile Communications	-2	-1,324	-1,983	-1,606	-750	-370	-304	-389	-12,591	적지	-4,876	적지	-1,813	적지
Home Appliance & Air Solution	5,208	4,657	4,043	2,093	4,601	4,880	3,802	2,065	13,344	35.9%	16,001	19.9%	15,348	-4.1%
Vehicle Components	-128	-164	-85	-133	5	-17	184	62	-632	적전	-527	적지	233	흑전
기타	192	-171	-195	-188	-177	-174	-166	-161	-452	적전	-912	적지	-678	적지
<b>영업이익률</b>	<b>6.3%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>2.4%</b>	<b>0.3%p</b>	<b>4.5%</b>	<b>2.1%p</b>	<b>4.6%</b>	<b>0.1%p</b>
Home Entertainment	8.8%	8.1%	8.7%	6.5%	6.7%	6.8%	7.0%	5.7%	7.1%	6.8%p	8.0%	0.9%p	6.5%	-1.4%p
Mobile Communications	0.0%	-4.9%	-7.4%	-6.9%	-3.0%	-1.4%	-1.1%	-1.4%	-10.5%	-9.6%p	-4.5%	6.0%p	-1.7%	2.8%p
Home Appliance & Air Solution	11.2%	8.9%	8.5%	5.0%	9.3%	8.8%	7.5%	4.7%	7.7%	1.8%p	8.5%	0.8%p	7.7%	-0.8%p
Vehicle Components	-1.5%	-1.9%	-0.9%	-1.3%	0.0%	-0.2%	1.5%	0.4%	-2.3%	-2.6%p	-1.4%	0.9%p	0.5%	1.9%p
기타	4.6%	-4.1%	-3.6%	-3.8%	-4.4%	-4.3%	-3.1%	-3.3%	-3.3%	-5.5%p	-5.0%	-1.8%p	-3.7%	1.4%p

## 주요 제품 출하량 전망

스마트폰	14,800	13,300	13,789	12,802	13,237	13,800	14,493	14,675	55,000	-7.9%	54,691	-0.6%	56,205	2.8%
LCD TV	6,149	5,900	6,419	7,158	5,947	5,825	6,392	7,094	26,834	-4.5%	25,388	-5.4%	25,259	-0.5%

자료: LG전자, 키움증권

## LG V30 주요 사양



디스플레이	6.0" QHD+ 18:9 화면비 OLED Full Vision(2880x1440)
AP	Qualcomm Snapdragon 835
후면 카메라	듀얼: 1600만화소 일반각(F1.6), 크리스탈 클리어 렌즈/ 1300만화소 광각(F1.9)
전면 카메라	500만화소 광각(F2.2)
오디오	32비트 하이파이 쿼드 DAC
배터리	일체형 3,300mAh
메모리	4GB LPDDR4x RAM/ 내장메모리 64GB(V30), 128GB(V30+)
크기	151.7 × 75.4 × 7.3 mm
무게	158g
OS	Android 7.1.2 Nougat
기타	방수·방진(IP68), 구글 어시스턴트, 구글 데이드림, 무선충전, 지문인식, 안면인식, LG페이, 고속충전 등

자료: LG전자

## LG전자 목표주가 산출 근거 (단위: 억원)

Sum-of-the-Parts			
영업가치	185,406		
사업부구분	EBITDA	Target EV/EBITDA	6개월 Forward 실적 기준
H&A	20,363	4.9	Whirlpool, Electrolux 평균
MC	-3,027	2.9	Peer 그룹 평균 대비 30% 할인
VC	809	6.5	Peer 그룹 평균
HE/기타	21,014	4.2	국내 IT 업종 평균
투자유가증권가치	52,616		
상장주식	50,367		LG디스플레이, LG이노텍 시가총액 대비 20% 할인
비상장주식	2,249		장부가 대비 20% 할인
순차입금	46,569		
적정주주가치	191,452		
수정발행주식수	180,066		우선주포함, 자사주차감
<b>적정주가</b>	<b>106,324</b>		

자료: 키움증권

## LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	3Q17E	2017E	2018E	3Q17E	2017E	2018E	3Q17E	2017E	2018E
매출액	147,080	594,608	628,184	147,940	595,468	628,668	0.6%	0.1%	0.1%
영업이익	5,700	26,544	28,722	6,146	26,976	29,183	7.8%	1.6%	1.6%
세전이익	5,735	28,663	24,726	6,171	29,077	24,986	7.6%	1.4%	1.1%
순이익	4,338	20,308	17,174	4,638	20,595	17,345	6.9%	1.4%	1.0%
EPS(원)		11,230	9,497		11,389	9,591		1.4%	1.0%
영업이익률	3.9%	4.5%	4.6%	4.2%	4.5%	4.6%	0.3%p	0.1%p	0.1%p
세전이익률	3.9%	4.8%	3.9%	4.2%	4.9%	4.0%	0.3%p	0.1%p	0.0%p
순이익률	2.9%	3.4%	2.7%	3.1%	3.5%	2.8%	0.2%p	0.0%p	0.0%p

자료: 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	565,090	553,670	595,468	628,668	644,510
매출원가	436,351	416,303	441,168	465,516	476,603
매출총이익	128,739	137,367	154,300	163,151	167,907
판매비및일반관리비	116,817	123,990	127,324	133,969	137,345
영업이익(보고)	11,923	13,378	26,976	29,183	30,563
영업이익(핵심)	11,923	13,378	26,976	29,183	30,563
영업외손익	-5,992	-6,160	2,101	-4,197	-4,146
이자수익	934	947	853	691	695
배당금수익	8	3	2	3	3
외환이익	21,014	21,894	12,617	5,222	4,178
이자비용	4,522	4,183	3,635	4,244	4,244
외환손실	25,239	24,492	12,660	5,222	4,178
관계기업지분법손익	3,812	2,687	7,498	2,497	2,622
투자및기타자산처분손익	-55	-128	116	0	0
금융상품평가및기타금융이익	1,203	977	345	0	0
기타	-3,146	-3,866	-3,035	-3,143	-3,223
법인세차감전이익	5,931	7,217	29,077	24,986	26,416
법인세비용	3,402	5,954	7,045	6,072	6,393
유효법인세율 (%)	57.3%	82.5%	24.2%	24.3%	24.2%
당기순이익	2,491	1,263	22,032	18,914	20,024
지배주주지분순이익(억원)	1,244	769	20,595	17,345	18,718
EBITDA	31,250	30,807	43,965	46,228	45,510
현금순이익(Cash Earnings)	21,819	18,693	39,021	35,959	34,971
수정당기순이익	2,002	1,114	21,683	18,914	20,024
증감율(% YoY)					
매출액	-4.3	-2.0	7.5	5.6	2.5
영업이익(보고)	-34.8	12.2	101.7	8.2	4.7
영업이익(핵심)	-34.8	12.2	101.7	8.2	4.7
EBITDA	-17.1	-1.4	42.7	5.1	-1.6
지배주주지분 당기순이익	-68.9	-38.2	2,578.9	-15.8	7.9
EPS	-68.9	-38.2	2,578.9	-15.8	7.9
수정순이익	-55.8	-44.3	1,845.6	-12.8	5.9

## 현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	26,188	31,580	35,799	32,612	32,280
당기순이익	2,491	1,263	22,032	18,914	20,024
감가상각비	15,140	13,221	12,785	13,705	12,393
무형자산상각비	4,187	4,209	4,204	3,340	2,554
외환손익	1,059	2,904	43	0	0
자산처분손익	406	246	-116	0	0
지분법손익	-3,595	-2,687	-7,498	-2,497	-2,622
영업활동자산부채 증감	-11,633	-16,905	-1,543	-647	-64
기타	18,132	29,329	5,892	-203	-4
투자활동현금흐름	-19,332	-23,907	-25,312	-24,003	-22,628
투자자산의 처분	992	-371	-184	-291	-28
유형자산의 처분	816	1,038	0	0	0
유형자산의 취득	-17,473	-20,190	-24,438	-22,483	-22,483
무형자산의 처분	-4,816	-4,546	0	0	0
기타	1,149	161	-690	-1,229	-118
재무활동현금흐름	-1,889	-2,788	-194	1,491	284
단기차입금의 증가	0	0	-1,894	0	0
장기차입금의 증가	-806	-1,678	-1,000	-1,000	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,090	-1,174	-729	-1,089	-1,989
기타	7	64	3,429	3,580	2,274
현금및현금성자산의순증가	4,658	3,050	10,293	10,100	9,936
기초현금및현금성자산	22,444	27,102	30,151	40,444	50,544
기말현금및현금성자산	27,102	30,151	40,444	50,544	60,480
Gross Cash Flow	37,821	48,485	37,342	33,259	32,345
Op Free Cash Flow	-9,509	-21,869	11,448	16,006	15,567

## 재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	163,976	169,906	187,446	208,595	219,591
현금및현금성자산	27,102	30,151	40,444	50,544	60,480
유동금융자산	1,535	1,612	1,696	1,824	1,836
매출채권및유동채권	86,577	86,343	90,820	97,646	98,300
재고자산	48,727	51,710	54,392	58,480	58,871
기타유동비금융자산	36	89	94	101	104
비유동자산	199,163	208,647	222,346	232,553	242,930
장기매출채권및기타비유동채권	11,166	11,077	11,652	12,528	12,612
투자자산	52,282	54,087	61,417	64,081	66,721
유형자산	104,603	112,224	117,900	126,677	136,768
무형자산	14,733	15,711	15,024	11,683	9,129
기타비유동자산	16,380	15,548	16,354	17,583	17,701
자산총계	363,139	378,553	409,792	441,147	462,522
유동부채	147,728	157,444	159,609	170,351	171,418
매입채무및기타유동채무	117,783	132,275	139,135	149,592	150,594
단기차입금	9,100	5,965	4,071	4,071	4,071
유동성장기차입금	14,161	10,540	7,290	6,890	6,890
기타유동부채	6,683	8,664	9,113	9,798	9,863
비유동부채	85,576	87,542	97,576	100,363	102,638
장기매입채무및비유동채무	1,171	1,216	103	111	111
사채및장기차입금	65,011	70,085	77,804	77,004	77,004
기타비유동부채	19,394	16,241	19,669	23,249	25,523
부채총계	233,304	244,985	257,185	270,714	274,056
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
주식발행초과금	30,882	30,882	30,882	30,882	30,882
이익잉여금	90,165	92,334	112,254	128,614	145,532
기타자본	-13,823	-12,387	-14,334	-14,334	-14,334
지배주주지분자본총계	116,266	119,871	137,844	154,203	171,121
비지배주주지분자본총계	13,569	13,696	14,764	16,230	17,345
자본총계	129,835	133,567	152,608	170,433	188,466
순차입금	59,636	54,826	47,024	35,597	25,649
총차입금	88,273	86,590	89,165	87,965	87,965

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	688	425	11,389	9,591	10,351
BPS	64,294	66,288	76,227	85,273	94,629
주당EBITDA	17,281	17,036	24,312	25,564	25,167
CFPS	12,066	10,337	21,578	19,885	19,339
DPS	400	400	600	600	1,100
주가배수(배)					
PER	78.2	121.4	7.2	8.6	8.0
PBR	0.8	0.8	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	7.9	6.5	4.5	4.1	3.9
PCFR	4.5	5.0	3.8	4.1	4.3
수익성(%)					
영업이익률(보고)	2.1	2.4	4.5	4.6	4.7
영업이익률(핵심)	2.1	2.4	4.5	4.6	4.7
EBITDA margin	5.5	5.6	7.4	7.4	7.1
순이익률	0.4	0.2	3.7	3.0	3.1
자기자본이익률(ROE)	1.9	1.0	15.4	11.7	11.2
투자자본이익률(ROIC)	3.5	1.7	14.9	15.3	15.3
안정성(%)					
부채비율	179.7	183.4	168.5	158.8	145.4
순차입금비율	45.9	41.0	30.8	20.9	13.6
이자보상배율(배)	2.6	3.2	7.4	6.9	7.2
활동성(배)					
매출채권회전율	6.2	6.4	6.7	6.7	6.6
재고자산회전율	10.7	11.0	11.2	11.1	11.0
매입채무회전율	4.7	4.4	4.4	4.4	4.3

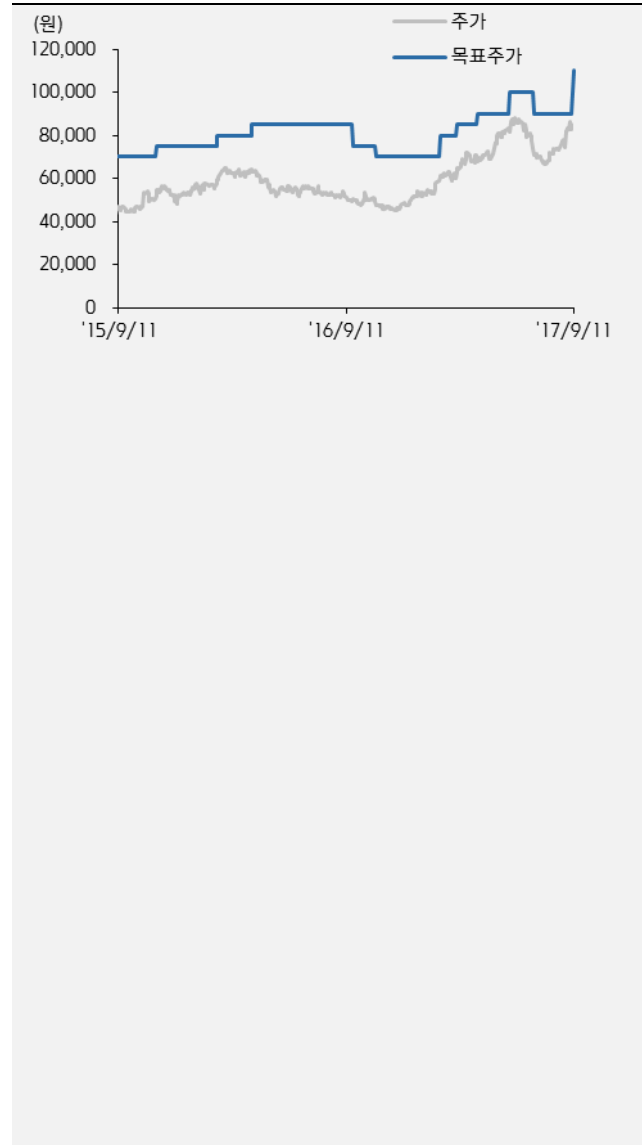
## Compliance Notice

- 당사는 9월 8일 현재 'LG전자 (066570)' 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.

## 투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2015/07/30	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-40.4	-36.4
	2015/09/08	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-34.4	-32.6
	2015/10/02	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-35.7	-35.7
	2015/10/05	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-33.1	-23.4
	2015/10/22	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-23.7	-22.6
	2015/10/30	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-28.6	-27.4
	2015/11/03	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-27.9	-27.4
	2015/11/10	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-28.0	-24.8
	2015/12/11	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-29.7	-25.5
	2016/01/12	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-25.8	-22.8
	2016/01/27	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-24.1	-22.8
	2016/02/16	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-24.9	-24.0
	2016/02/22	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-21.4	-18.9
	2016/04/12	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-25.6	-24.9
	2016/04/15	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-28.0	-24.8
	2016/04/29	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-34.5	-30.0
	2016/06/02	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-36.0	-35.9
	2016/06/09	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-35.5	-33.6
	2016/07/11	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-35.4	-33.6
	2016/07/29	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-38.8	-36.6
	2016/09/21	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-34.7	-32.9
	2016/10/10	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-32.6	-28.7
	2016/10/28	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-31.9	-31.7
	2016/11/01	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-33.0	-31.8
	2016/11/15	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-33.8	-32.1
	2016/12/09	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-28.3	-22.4
	2017/01/09	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-23.9	-22.1
	2017/01/26	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-19.6	-16.0
	2017/02/08	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-23.2	-21.6
	2017/02/20	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-23.2	-21.1
	2017/03/07	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-20.1	-15.1
	2017/04/03	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-18.7	-16.6
	2017/04/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.8	-19.2
	2017/04/28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-19.9	-14.4
	2017/05/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-10.1	-7.2
	2017/05/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-15.0	-12.7
	2017/06/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-16.1	-11.7
	2017/07/06	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-24.5	-22.9
	2017/07/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.9	-20.6
	2017/07/28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-19.1	-13.7
	2017/08/30	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-7.0	-3.9
	2017/09/11	BUY(Maintain)	110,000원			

## 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 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%