



Underperform(Maintain)

목표주가: 26,000원

주가(4/25): 24,700원

시가총액: 88,380억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (4/25) | | 2,448.81pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 38,900원 | 24,600원 |
| 등락률 | -36.50% | 0.41% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| | 1M | -5.9% |
| | 6M | -16.1% |
| | 1Y | -20.8% |

Company Data

| | |
|-------------|-----------|
| 발행주식수 | 357,816천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 2,095천주 |
| 외국인 지분율 | 26.36% |
| 배당수익률(18E) | 1.67% |
| BPS(18E) | 37,956원 |
| 주요 주주 | LG전자 외 2인 |
| | 37.91% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 26,504 | 27,790 | 22,358 | 21,933 |
| 영업이익 | 1,311 | 2,462 | -1,104 | -1,284 |
| EBITDA | 4,333 | 5,676 | 3,100 | 3,173 |
| 세전이익 | 1,316 | 2,333 | -1,072 | -1,532 |
| 순이익 | 932 | 1,937 | -733 | -766 |
| 지배주주지분순이익 | 907 | 1,803 | -621 | -649 |
| EPS(원) | 2,534 | 5,038 | -1,735 | -1,815 |
| 증감률(%)YoY | -6.2 | 98.8 | 적자전환 | 적자지속 |
| PER(배) | 12.4 | 5.9 | -17.2 | -16.5 |
| PBR(배) | 0.9 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |
| EV/EBITDA(배) | 3.1 | 2.4 | 6.5 | 7.5 |
| 핵심영업이익률(%) | 4.9 | 8.9 | -4.9 | -5.9 |
| ROE(%) | 7.1 | 13.6 | -5.0 | -5.6 |
| 순부채비율(%) | 15.2 | 14.9 | 52.8 | 85.9 |

Price Trend



Company Update

LG디스플레이(034220)

과거와 다른 LCD 업황과 중소형 패널 경쟁력



1Q18 영업적자 전환, 2Q18는 -2,431억원으로 영업적자의 폭이 확대될 전망이다. 지난 1Q18 흑자를 기록했을 것으로 추정되는 TV패널 부문도 추가적인 가격 하락에 따른 영업적자 전환이 예상된다. 과거와 달리 1)중국 업체들로 인해 LCD 산업의 공급과잉이 장기화되고 있고, 2)전략 거래선형 중소형 디스플레이의 점유율 하락도 예상되는 만큼, 과거 P/B Band 하단을 지키기에는 어려움이 클 것으로 판단한다

>>> 1Q18 영업적자 전환, 적자 폭도 당초 예상치 상회

1Q18 매출액 5.7조원(-20%QoQ), 영업적자 984억원(적자전환)으로, 당사 기대치를 하회했다. 출하면적(m²)은 기대치에 부합했지만, 가격(ASP/m²) 하락의 폭이 예상치를 상회했기 때문이다. 또한 당사 예상과 같이 판매비와관리비의 감소가 나타났음에도 불구하고, 유/무형자산의 감가상각비 증가가 전반적인 수익성 악화를 이끌었다. 주요 제품별 매출액은 TV 2.4조원(-14%QoQ), Monitor 0.9조원(-8%QoQ), Notebook & Tablet 1.1조원(-16%QoQ), Mobile 1.3조원(-37%QoQ)으로, 전 부문의 실적 하락이 기록됐다.

>>> 2Q18 영업적자 2,431억원 전망, 적자폭 확대

2Q18는 매출액 5.3조원(-7%QoQ), 영업적자 2,431억원(적자지속)으로, 영업적자의 폭이 더욱 확대될 전망이다. 출하면적(m²)은 수요 성수기 진입에 따라 +4%QoQ의 증가하지만, 가격(ASP/m²)은 중국 업체들의 공격적인 공급 증가로 인해 -8%QoQ 하락할 전망이다. 1Q18 유일하게 영업흑자를 기록했을 것으로 추정되는 TV패널 부문도 추가적인 가격 하락(2Q18 -10%QoQ)에 따른 영업적자 전환이 예상된다.

주요 제품별 매출액은 TV 2.3조원(-4%QoQ), Monitor 0.9조원(+5%QoQ), Notebook & Tablet 1.0조원(-12%QoQ), Mobile 1.0조원(-17%QoQ)으로, Monitor를 제외한 전 부문이 감소할 것이다.

>>> 투자의견 Underperform, 목표주가 26,000원 유지

일부 투자자들은 역사적 저점 수준인 현재의 Valuation(T12M P/B 0.7배)에서 주가 반등이 나타날 것으로 기대하고 있는 것으로 파악된다. 당사는 과거와 달리 1)중국 업체들로 인해 LCD의 공급과잉이 장기화되고 있고, 2)전략 거래선형 중소형 디스플레이의 점유율 하락도 예상되는 만큼, 과거 P/B Band 하단을 지키기에는 어려움이 존재할 것으로 판단한다. 따라서 주가의 Valuation 수준 보다는 'LCD 업황의 턴어라운드 가능성'과 'Plastic OLED의 기술 경쟁력 확보', 'OLED TV의 시장 확대 여부' 등을 더욱 지켜본 후, 투자 전략을 선택하는 것이 바람직하다고 판단한다. 투자의견 Underperform을 유지한다.

LG디스플레이 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18P | 2Q18E | 3Q18E | 4Q18E | 2016 | 2017P | 2018E |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 출하면적 ['000m ²] | 10,067 | 10,183 | 10,315 | 11,037 | 10,078 | 10,492 | 10,440 | 11,088 | 41,069 | 41,602 | 42,098 |
| %QoQ/%YoY | -6% | 1% | 1% | 7% | -9% | 4% | 0% | 6% | 3% | 1% | 1% |
| ASP/m ² [USD] | 608 | 576 | 600 | 589 | 522 | 479 | 502 | 510 | 559 | 593 | 503 |
| %QoQ/%YoY | -5% | -5% | 4% | -2% | -11% | -8% | 5% | 2% | -12% | 6% | -15% |
| COGS/m ² [USD] | 460 | 451 | 492 | 517 | 472 | 449 | 483 | 487 | 448 | 481 | 473 |
| %QoQ/%YoY | -4% | -2% | 9% | 5% | -9% | -5% | 8% | 1% | -11% | 7% | -2% |
| Gross Profit/m ² [USD] | 148 | 125 | 108 | 73 | 50 | 31 | 19 | 23 | 111 | 112 | 30 |
| GPm/m ² | 24% | 22% | 18% | 12% | 10% | 6% | 4% | 5% | 20% | 19% | 6% |
| 매출액 | 7,062 | 6,629 | 6,973 | 7,126 | 5,675 | 5,276 | 5,473 | 5,934 | 26,504 | 27,790 | 22,358 |
| %QoQ/%YoY | -11% | -6% | 5% | 2% | -20% | -7% | 4% | 8% | -7% | 5% | -20% |
| Monitor | 1,038 | 1,097 | 1,081 | 968 | 891 | 938 | 935 | 884 | 3,983 | 4,184 | 3,649 |
| Notebook & Tablet | 1,139 | 999 | 1,170 | 1,318 | 1,101 | 970 | 1,035 | 1,260 | 5,049 | 4,626 | 4,366 |
| TV | 3,050 | 3,047 | 2,813 | 2,823 | 2,421 | 2,319 | 2,153 | 2,285 | 10,272 | 11,733 | 9,177 |
| Mobile Etc. | 1,835 | 1,486 | 1,909 | 2,018 | 1,263 | 1,049 | 1,350 | 1,505 | 7,201 | 7,247 | 5,167 |
| 매출원가 | 5,343 | 5,115 | 5,718 | 6,249 | 5,133 | 4,939 | 5,265 | 5,664 | 22,754 | 22,425 | 21,001 |
| 매출원가율 | 76% | 77% | 82% | 88% | 90% | 94% | 96% | 95% | 86% | 81% | 94% |
| 매출총이익 | 1,719 | 1,514 | 1,256 | 877 | 542 | 337 | 208 | 270 | 3,750 | 5,366 | 1,357 |
| 판매비와관리비 | 692 | 710 | 670 | 832 | 640 | 580 | 564 | 676 | 2,438 | 2,904 | 2,461 |
| 영업이익 | 1,027 | 804 | 586 | 44 | -98 | -243 | -356 | -407 | 1,311 | 2,462 | -1,104 |
| %QoQ/%YoY | 14% | -22% | -27% | -92% | -321% | 147% | 46% | 14% | -19% | 88% | -145% |
| 영업이익률 | 15% | 12% | 8% | 1% | -2% | -5% | -7% | -7% | 5% | 9% | -5% |
| 법인세차감전손익 | 858 | 832 | 599 | 44 | -96 | -239 | -347 | -390 | 1,316 | 2,333 | -1,072 |
| 법인세비용 | 179 | 95 | 121 | 0 | -47 | -72 | -104 | -117 | 385 | 396 | -340 |
| 당기순이익 | 680 | 737 | 477 | 43.6 | -49 | -168 | -243 | -273 | 932 | 1,937 | -733 |
| 당기순이익률 | 10% | 11% | 7% | 1% | -1% | -3% | -4% | -5% | 4% | 7% | -3% |
| 매출비중 | | | | | | | | | | | |
| Monitor | 15% | 17% | 16% | 14% | 16% | 18% | 17% | 15% | 15% | 15% | 16% |
| Notebook & Tablet | 16% | 15% | 17% | 18% | 19% | 18% | 19% | 21% | 19% | 17% | 20% |
| TV | 43% | 46% | 40% | 40% | 43% | 44% | 39% | 39% | 39% | 42% | 41% |
| Mobile Etc. | 26% | 22% | 27% | 28% | 22% | 20% | 25% | 25% | 27% | 26% | 23% |
| KRW/USD | 1,154 | 1,131 | 1,128 | 1,096 | 1,078 | 1,049 | 1,044 | 1,049 | 1,155 | 1,126 | 1,055 |

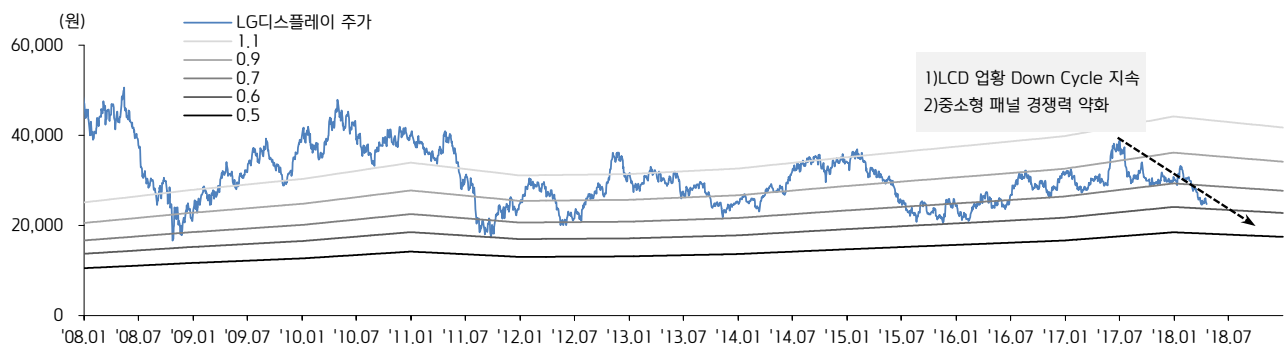
자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 연결 실적 Update (단위: 십억원)

| | 1Q 18P | | | | | 2018E | | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|---------------|------------|
| | 수정전 | 발표치 | 증감률 | 컨센서스 | 증감률 | 수정전 | 수정후 | 증감률 |
| 매출액 | 5,719 | 5,675 | -1% | 5,985 | -5% | 22,302 | 22,358 | 0% |
| Monitor | 883 | 891 | 1% | | | 3,628 | 3,649 | 1% |
| Notebook & Tablet | 1,069 | 1,101 | 3% | | | 4,264 | 4,366 | 2% |
| TV | 2,252 | 2,421 | 7% | | | 8,262 | 9,177 | 11% |
| Mobile Etc. | 1,515 | 1,263 | -17% | | | 6,148 | 5,167 | -16% |
| 영업이익 | -17 | -98 | 479% | -51 | 95% | -681 | -1,104 | 62% |
| 영업이익률 | 0% | -2% | | -1% | | -3% | -5% | |
| 당기순이익 | -2 | -49 | 2349% | -70 | -30% | -477 | -733 | |
| 당기순이익률 | 0% | -1% | | -1% | | -2% | -3% | |

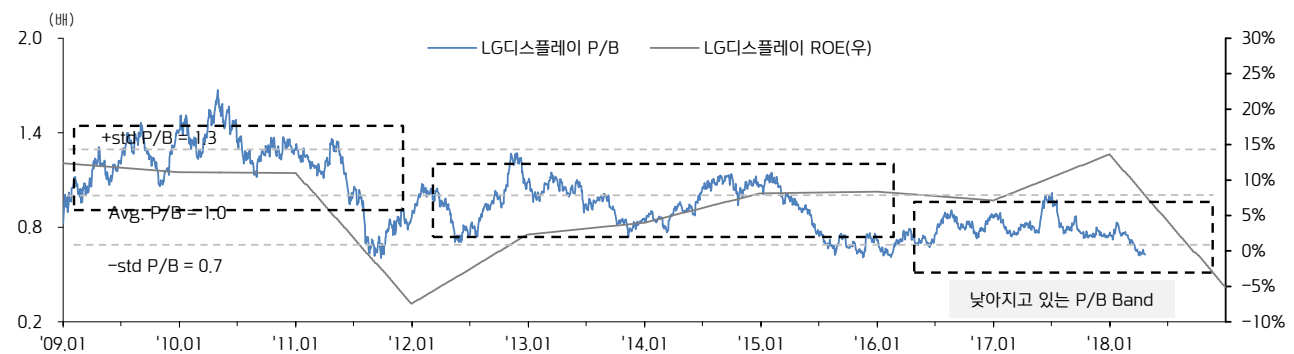
자료: Quantwise Consensus, 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 ROE vs. P/B Chart: 과거 P/B의 하단을 지킬 수 있을지 의문이다



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 26,504 | 27,790 | 22,358 | 21,933 | 22,569 |
| 매출원가 | 22,754 | 22,425 | 21,001 | 20,717 | 18,852 |
| 매출총이익 | 3,750 | 5,366 | 1,357 | 1,216 | 3,717 |
| 판매비및일반관리비 | 2,438 | 2,904 | 2,461 | 2,500 | 2,573 |
| 영업이익(보고) | 1,311 | 2,462 | -1,104 | -1,284 | 1,144 |
| 영업이익(핵심) | 1,311 | 2,462 | -1,104 | -1,284 | 1,144 |
| 영업외손익 | 5 | -129 | 32 | -247 | -222 |
| 이자수익 | 42 | 60 | 60 | 33 | 33 |
| 배당금수익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환이익 | 1,625 | 1,180 | 890 | 925 | 925 |
| 이자비용 | 113 | 91 | 270 | 423 | 410 |
| 외환손실 | 1,553 | 1,316 | 1,129 | 1,114 | 1,114 |
| 관계기업지분법손익 | 8 | -33 | -26 | -27 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | 7 | 81 | 13 | 14 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -2 | -2 | 1 | 1 | 0 |
| 기타 | -10 | -9 | 492 | 344 | 344 |
| 법인세차감전이익 | 1,316 | 2,333 | -1,072 | -1,532 | 922 |
| 법인세비용 | 385 | 396 | -340 | -765 | 460 |
| 유효법인세율 (%) | 29% | 17% | 32% | 50% | 50% |
| 당기순이익 | 932 | 1,937 | -733 | -766 | 461 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 907 | 1,803 | -621 | -649 | 429 |
| EBITDA | 4,333 | 5,676 | 3,100 | 3,173 | 5,753 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 3,953 | 5,152 | 3,472 | 3,691 | 5,070 |
| 수정당기순이익 | 928 | 1,871 | -742 | -774 | 461 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -6.6 | 4.9 | -19.5 | -1.9 | 2.9 |
| 영업이익(보고) | -19.3 | 87.7 | 적전 | 적지지속 | 흑전 |
| 영업이익(핵심) | -19.3 | 87.7 | 적전 | 적지지속 | 흑전 |
| EBITDA | -13.4 | 31.0 | -45.4 | 2.4 | 81.3 |
| 지배주주지분 당기순이익 | -6.2 | 98.8 | 적전 | 적지지속 | 흑전 |
| EPS | -6.2 | 98.8 | 적전 | 적지지속 | 흑전 |
| 수정순이익 | -8.5 | 101.7 | 적전 | 적지지속 | 흑전 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 3,641 | 6,764 | 3,654 | 3,272 | 4,992 |
| 당기순이익 | 932 | 1,937 | -733 | -766 | 461 |
| 감가상각비 | 2,643 | 2,792 | 3,807 | 4,184 | 4,321 |
| 무형자산상각비 | 378 | 423 | 397 | 273 | 288 |
| 외환손익 | -73 | 136 | 239 | 189 | 189 |
| 자산처분손익 | -7 | -81 | -13 | -14 | 0 |
| 지분법손익 | -8 | 33 | 26 | 27 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -847 | 1,442 | 239 | -358 | 0 |
| 기타 | 623 | 83 | -309 | -263 | -268 |
| 투자활동현금흐름 | -3,189 | -6,481 | -8,014 | -7,268 | -4,740 |
| 투자자산의 처분 | 610 | 383 | -2 | -10 | -9 |
| 유형자산의 처분 | 278 | 160 | 70 | 74 | 78 |
| 유형자산의 취득 | -3,736 | -6,592 | -8,017 | -7,130 | -4,537 |
| 무형자산의 처분 | -405 | -453 | -270 | -230 | -250 |
| 기타 | 64 | 21 | 205 | 29 | -23 |
| 재무활동현금흐름 | 308 | 862 | 3,176 | 2,908 | -542 |
| 단기차입금의 증가 | -1,413 | -651 | 150 | 300 | -55 |
| 장기차입금의 증가 | 1,917 | 1,693 | 3,234 | 2,798 | -302 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -179 | -179 | -179 | -179 | -179 |
| 기타 | -17 | -2 | -29 | -11 | -6 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 807 | 1,044 | -1,184 | -1,087 | -290 |
| 기초현금및현금성자산 | 752 | 1,559 | 2,603 | 1,419 | 332 |
| 기말현금및현금성자산 | 1,559 | 2,603 | 1,419 | 332 | 42 |
| Gross Cash Flow | 4,488 | 5,322 | 3,415 | 3,630 | 4,992 |
| Op Free Cash Flow | -1,038 | -344 | -4,598 | -3,903 | 395 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 10,484 | 10,474 | 8,603 | 7,212 | 7,106 |
| 현금및현금성자산 | 1,559 | 2,603 | 1,419 | 332 | 42 |
| 유동금융자산 | 1,171 | 775 | 783 | 796 | 804 |
| 매출채권및유동채권 | 5,466 | 4,744 | 4,335 | 4,094 | 4,212 |
| 재고자산 | 2,288 | 2,350 | 2,065 | 1,989 | 2,047 |
| 기타유동비금융자산 | 0 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 비유동자산 | 14,400 | 18,686 | 22,394 | 25,225 | 25,456 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 390 | 423 | 274 | 246 | 276 |
| 투자자산 | 217 | 162 | 131 | 101 | 102 |
| 유형자산 | 12,031 | 16,202 | 20,411 | 23,357 | 23,573 |
| 무형자산 | 895 | 913 | 786 | 743 | 705 |
| 기타비유동자산 | 867 | 985 | 793 | 778 | 800 |
| 자산총계 | 24,884 | 29,160 | 30,998 | 32,437 | 32,562 |
| 유동부채 | 7,058 | 8,979 | 8,984 | 8,628 | 8,708 |
| 매입채무및기타유동채무 | 6,077 | 7,125 | 6,774 | 6,092 | 6,268 |
| 단기차입금 | 113 | 0 | 150 | 450 | 395 |
| 유동성장기차입금 | 555 | 1,453 | 1,737 | 1,770 | 1,719 |
| 기타유동부채 | 313 | 401 | 323 | 316 | 326 |
| 비유동부채 | 4,364 | 5,199 | 7,944 | 10,684 | 10,448 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 69 | 901 | 725 | 711 | 732 |
| 사채및장기차입금 | 4,111 | 4,150 | 7,100 | 9,865 | 9,615 |
| 기타비유동부채 | 184 | 148 | 119 | 108 | 102 |
| 부채총계 | 11,422 | 14,178 | 16,928 | 19,312 | 19,155 |
| 자본금 | 1,789 | 1,789 | 1,789 | 1,789 | 1,789 |
| 주식발행초과금 | 2,251 | 2,251 | 2,251 | 2,251 | 2,251 |
| 이익잉여금 | 9,004 | 10,622 | 9,829 | 9,007 | 9,262 |
| 기타자본 | -88 | -288 | -288 | -288 | -288 |
| 지배주주지분자본총계 | 12,956 | 14,373 | 13,581 | 12,759 | 13,014 |
| 비지배주주지분자본총계 | 506 | 608 | 489 | 366 | 393 |
| 자본총계 | 13,462 | 14,982 | 14,070 | 13,125 | 13,407 |
| 순차입금 | 2,049 | 2,226 | 6,786 | 10,958 | 10,883 |
| 총차입금 | 4,779 | 5,603 | 8,987 | 12,085 | 11,728 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 2,534 | 5,038 | -1,735 | -1,815 | 1,200 |
| BPS | 36,209 | 40,170 | 37,956 | 35,658 | 36,371 |
| 주당EBITDA | 12,110 | 15,863 | 8,664 | 8,869 | 16,078 |
| CFPS | 11,048 | 14,397 | 9,703 | 10,316 | 14,170 |
| DPS | 500 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 12.4 | 5.9 | -17.2 | -16.5 | 24.9 |
| PBR | 0.9 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 3.1 | 2.4 | 6.3 | 7.4 | 3.9 |
| PCFR | 2.8 | 2.1 | 3.1 | 2.9 | 2.1 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 4.9 | 8.9 | -4.9 | -5.9 | 5.1 |
| 영업이익률(핵심) | 4.9 | 8.9 | -4.9 | -5.9 | 5.1 |
| EBITDA margin | 16.3 | 20.4 | 13.9 | 14.5 | 25.5 |
| 순이익률 | 3.5 | 7.0 | -3.3 | -3.5 | 2.0 |
| 자기자본이익률(ROE) | 7.1 | 13.6 | -5.0 | -5.6 | 3.5 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 6.7 | 13.4 | -4.2 | -3.0 | 2.5 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 84.8 | 94.6 | 120.3 | 147.1 | 142.9 |
| 순차입금비율 | 15.2 | 14.9 | 48.2 | 83.5 | 81.2 |
| 이자보상배율(배) | 11.6 | 27.2 | N/A | N/A | 2.8 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 5.2 | 5.4 | 4.9 | 5.2 | 5.4 |
| 재고자산회전율 | 11.4 | 12.0 | 10.1 | 10.8 | 11.2 |
| 매입채무회전율 | 4.8 | 4.2 | 3.2 | 3.4 | 3.7 |

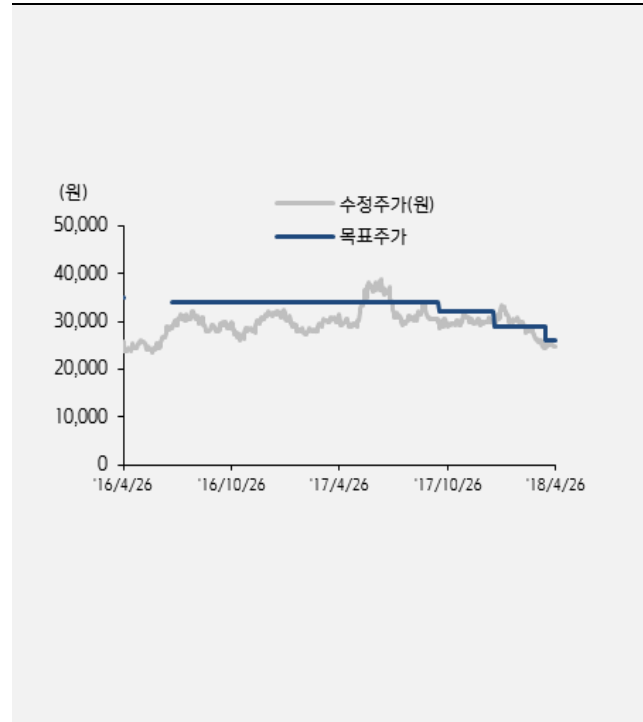
Compliance Notice

- 당사는 4월 25일 현재 'LG디스플레이' 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 | 투자자의견 | 목표 주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|---------------------|------------|------------------------------|----------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LG디스플레이 (034220) | 2016-01-28 | BUY(Maintain) | 35,000원 | 6개월 | -31.25 | -21.71 |
| | 2016-04-11 | BUY(Maintain) | 35,000원 | 6개월 | -30.28 | -21.71 |
| | 2016-04-28 | BUY(Maintain) | 35,000원 | 6개월 | -28.19 | -13.00 |
| 담당자변경 | 2016-07-28 | Outperform(Reinitiate) | 34,000원 | 6개월 | -12.13 | -5.44 |
| | 2016-10-13 | Outperform(Maintain) | 34,000원 | 6개월 | -12.39 | -5.44 |
| | 2016-10-27 | Outperform(Maintain) | 34,000원 | 6개월 | -13.62 | -5.44 |
| | 2016-11-15 | Outperform(Maintain) | 34,000원 | 6개월 | -13.02 | -5.44 |
| | 2017-01-11 | Outperform(Maintain) | 34,000원 | 6개월 | -12.49 | -4.41 |
| | 2017-01-25 | Outperform(Maintain) | 34,000원 | 6개월 | -14.38 | -8.68 |
| | 2017-04-18 | Outperform(Maintain) | 34,000원 | 6개월 | -14.00 | -7.65 |
| | 2017-04-27 | Outperform(Maintain) | 34,000원 | 6개월 | -12.95 | 4.12 |
| | 2017-06-08 | Marketperform (Downgrade) | 34,000원 | 6개월 | -7.62 | 14.41 |
| | 2017-07-26 | Underperform (Downgrade) | 34,000원 | 6개월 | -8.68 | 0.00 |
| | 2017-10-12 | Underperform (Maintain) | 32,000원 | 6개월 | -6.60 | -0.63 |
| | 2018-01-15 | Underperform (Maintain) | 29,000원 | 6개월 | 6.11 | 12.24 |
| | 2018-01-24 | Underperform (Maintain) | 29,000원 | 6개월 | 0.11 | 14.66 |
| | 2018-04-11 | Underperform (Maintain) | 26,000원 | 6개월 | -3.44 | 0.19 |
| | 2018-04-26 | Underperform (Maintain) | 26,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



투자자의견 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 초과이익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 158 | 95.18% |
| 중립 | 7 | 4.22% |
| 매도 | 1 | 0.60% |