



## BUY(Maintain)

목표주가: 530,000원

주가(4/30): 360,000원

시가총액: 269,971억원

## 화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

## Stock Data

|              |            |          |
|--------------|------------|----------|
| KOSPI (4/30) | 2,515.38pt |          |
| 52 주 주가동향    | 최고가        | 최저가      |
| 최고/최저가 대비    | 441,500원   | 275,000원 |
| 등락률          | -18.46%    | 30.91%   |
| 수익률          | 절대         | 상대       |
| 1W           | -6.6%      | -9.2%    |
| 6M           | -11.2%     | -11.7%   |
| 1Y           | 31.4%      | 15.2%    |

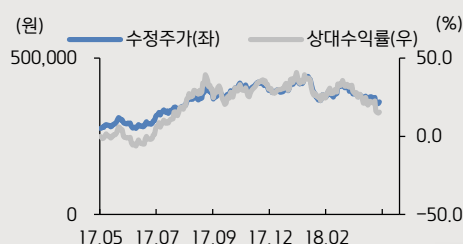
## Company Data

|             |          |
|-------------|----------|
| 발행주식수       | 78,281천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 211천주    |
| 외국인 지분율     | 42.99%   |
| 배당수익률(18E)  | 1.67%    |
| BPS(18E)    | 227,912원 |
| 주요 주주       | 엘지 외 4인  |
|             | 국민연금관리공단 |
|             | 9.74%    |

## 투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2016    | 2017    | 2018E   | 2019E   |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액           | 206,593 | 256,980 | 269,324 | 280,919 |
| 보고영업이익        | 19,919  | 29,285  | 29,579  | 34,394  |
| 핵심영업이익        | 19,919  | 29,285  | 29,579  | 34,394  |
| EBITDA        | 33,286  | 43,305  | 42,144  | 49,617  |
| 세전이익          | 16,598  | 25,639  | 27,927  | 32,168  |
| 순이익           | 12,810  | 20,220  | 22,215  | 25,091  |
| 지배주주지분순이익     | 12,811  | 19,453  | 21,357  | 24,123  |
| EPS(원)        | 17,336  | 24,854  | 27,283  | 30,816  |
| 증감률(%YoY)     | 11.1    | 43.4    | 9.8     | 12.9    |
| PER(배)        | 15.1    | 16.3    | 13.2    | 11.7    |
| PBR(배)        | 1.4     | 2.0     | 1.6     | 1.4     |
| EV/EBITDA(배)  | 5.8     | 7.4     | 6.9     | 5.7     |
| 보고영업이익률(%)    | 9.6     | 11.4    | 11.0    | 12.2    |
| 핵심영업이익률(%)    | 9.6     | 11.4    | 11.0    | 12.2    |
| ROE(%)        | 9.4     | 13.3    | 12.9    | 13.1    |
| 순부채비율(%)      | 4.7     | 1.6     | 6.3     | 0.7     |

## Price Trend



## 실적 Review

## LG화학 (051910)

## 1Q18, 정보전자소재 적자전환



LG화학의 올해 1분기 영업이익은 6,508억원으로 시장 기대치를 하회하였습니다. 비우호적인 환율 영향, 유가 상승에 따른 원재료 가격 상승, ESS/소형전지 비수기 효과 및 정보전자소재부문의 적자전환 때문입니다. 다만 동사는 작년 하반기 이후 의미 있게 중대형 전지 수주가 확대되고 있고, 신규 전지 수주의 경우 100% 메탈가격 연동 계약을 체결하는 등 전지부문 경쟁력이 강화되고 있습니다.

## &gt;&gt;&gt; 올해 1분기 영업이익, 시장 기대치 하회

LG화학의 올해 영업이익은 6,508억원으로 시장 기대치(영업이익 7,280억원)를 하회하였다. 수출주에 비우호적인 환율 영향, 기초소재부문 원재료 가격 상승, ESS/소형전지 비수기 효과 및 정보전자소재부문 적자전환에 기인한다.

기초소재부문 영업이익은 6,369억원으로 전 분기 대비 0.5% 증가하였으나, 작년 대비 13.2% 감소하였다. ABS/합성고무/BPA/PVC/가소제 등 일부 제품의 수익성은 개선되었지만, 1) 수출주에 부정적인 환율 효과가 발생하였고, 2) 여수 크래커 트러블에 따른 기회비용(약 100억원)이 있었으며, 3) 전반적인 원재료(나프타/EDC) 가격 상승에 따른 원가 부담이 존재하였기 때문이다.

정보전자소재부문 영업이익은 -97억원으로 전 분기 대비 적자전환하였다. 전지/디스플레이 재료부문은 견조한 수익성이 지속되었으나, 1) 전방 LCD 업황 악화에 따른 광학소재부문의 판매량/판매단가에서 부정적 요인이 발생하였고, 2) 원화 강세로 부정적인 환율 효과가 있었기 때문이다.

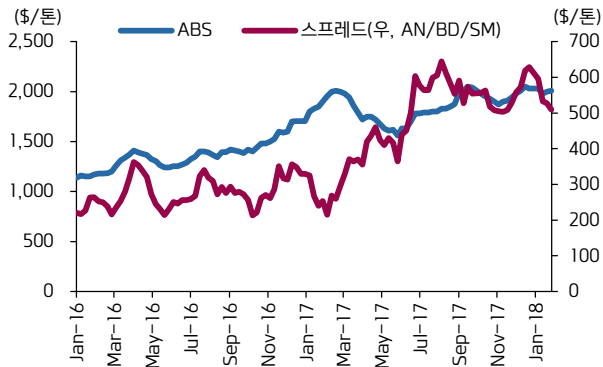
전지부문 영업이익은 21억원으로 전 분기 대비 84.7% 감소하였다. 중대형전지 매출액이 전 분기 대비 개선되었지만, 1) 소형/ESS전지의 계절적 비수기 효과가 있었고, 2) 메탈가격 상승에 따른 원가 부담이 가중되었기 때문이다.

생명과학부문 영업이익은 70억원으로 전 분기 대비 677.8% 증가하였다. 백신 매출이 감소하였지만, 신제품 해외 판매 허가 등 사업개발수익 확대에 기인한다. 팜한농 영업이익은 454억원으로 전 분기 대비 큰 폭의 흑자전환이 있었다. 계절적 성수기 효과 때문이다.

## &gt;&gt;&gt; 신규 전지 수주, 100% 메탈가격 연동 계약 체결

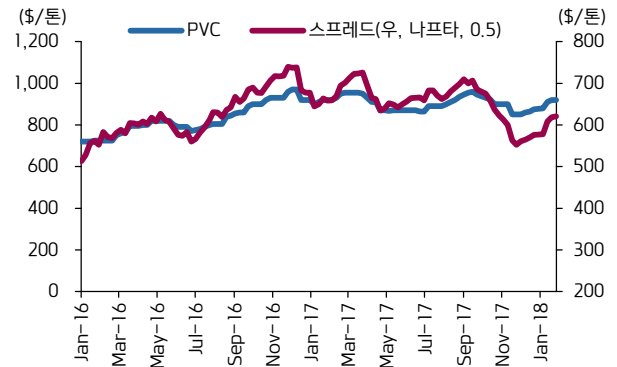
동사는 이번 실적 발표회에서도 전지 관련 긍정적인 가이드언스를 제시하였다. 1) 작년 하반기 이후 의미 있게 중대형 전지 수주 확대가 지속되고 있고, 2) 신규 수주의 경우 100% 메탈가격 연동 계약을 체결하고 있으며, 3) 올해 ESS 매출액은 전년 대비 80% 이상 증가할 전망이다, 4) 소형전지는 원통형 신시장 확대로 전년 대비 20% 성장할 예상이며, 5) 현재 NCM622 배터리의 주력 생산에서 2020년 NCM712, 2022년 NCMA 배터리를 양산할 계획이다.

## 국내 ABS 가격 및 스프레드 추이(주별)



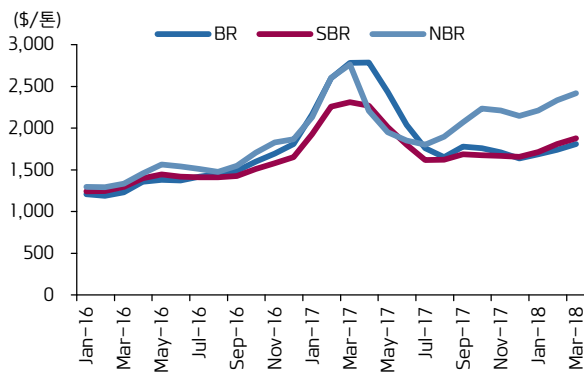
자료: 씨스켈, 키움증권 리서치

## 국내 PVC 가격 및 스프레드 추이(주별)



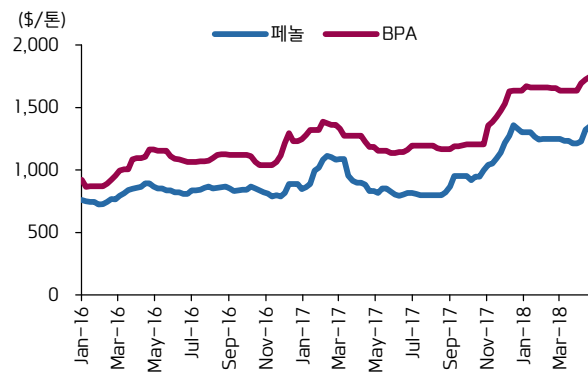
자료: 씨스켈, 키움증권 리서치

## 국내 주요 합성고무 가격 추이(월별)



자료: KITA, 키움증권 리서치

## 국내 페놀/BPA 가격 추이(주별)



자료: 씨스켈, 키움증권 리서치

## LG화학 실적 전망

| (십억원, %) | 1Q17  | 2Q17  | 3Q17  | 4Q17  | 1Q18  | 2Q18E | 3Q18E | 4Q18E | 2015   | 2016   | 2017   | 2018E  |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액      | 6,487 | 6,382 | 6,397 | 6,432 | 6,554 | 6,748 | 6,755 | 6,876 | 20,207 | 20,659 | 25,698 | 26,932 |
| 기초소재     | 4,495 | 4,319 | 4,316 | 4,297 | 4,359 | 4,567 | 4,673 | 4,554 | 14,633 | 14,447 | 17,427 | 18,152 |
| 정보전자소재   | 726   | 747   | 787   | 801   | 760   | 748   | 759   | 759   | 2,764  | 2,656  | 3,613  | 3,550  |
| 전지       | 999   | 1,120 | 1,189 | 1,253 | 1,245 | 1,281 | 1,267 | 1,538 | 3,150  | 3,562  | 4,561  | 5,330  |
| 생명과학     | 129   | 135   | 139   | 148   | 131   | 131   | 131   | 131   |        |        | 551    | 524    |
| 판한농      | 254   | 186   | 97    | 68    | 237   | 199   | 103   | 72    |        | 326    | 604    | 611    |
| 영업이익     | 797   | 727   | 790   | 615   | 651   | 742   | 793   | 772   | 1,824  | 1,992  | 2,928  | 2,958  |
| 영업이익률    | 12.3% | 11.4% | 12.3% | 9.6%  | 9.9%  | 11.0% | 11.7% | 11.2% | 9.0%   | 9.6%   | 11.4%  | 11.0%  |
| 기초소재     | 734   | 686   | 755   | 634   | 637   | 748   | 776   | 762   | 1,677  | 2,139  | 2,808  | 2,922  |
| 정보전자소재   | 29    | 23    | 41    | 18    | -10   | -10   | 30    | 27    | 146    | -55    | 111    | 38     |
| 전지       | -10   | 8     | 18    | 14    | 2     | 10    | 18    | 22    | 1      | -49    | 29     | 53     |
| 생명과학     | 21    | 19    | 13    | 1     | 7     | 8     | 8     | 8     |        |        | 54     | 31     |
| 판한농      | 50    | 14    | -10   | -19   | 45    | 17    | -8    | -16   |        | -52    | 35     | 39     |

자료: LG화학, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2015    | 2016    | 2017    | 2018E   | 2019E   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액                  | 202,066 | 206,593 | 256,980 | 269,324 | 280,919 |
| 매출원가                 | 165,405 | 165,951 | 201,345 | 206,409 | 217,820 |
| 매출총이익                | 36,660  | 40,642  | 55,635  | 62,915  | 63,099  |
| 판매비및일반관리비            | 18,425  | 20,723  | 26,351  | 33,336  | 28,706  |
| 영업이익(보고)             | 18,236  | 19,919  | 29,285  | 29,579  | 34,394  |
| 영업이익(핵심)             | 18,236  | 19,919  | 29,285  | 29,579  | 34,394  |
| 영업외손익                | -2,739  | -3,321  | -3,646  | -1,652  | -2,225  |
| 이자수익                 | 375     | 403     | 302     | 358     | 374     |
| 배당금수익                | 0       | 0       | 3       | 0       | 0       |
| 외환이익                 | 4,537   | 5,958   | 5,552   | 4,230   | 4,315   |
| 이자비용                 | 581     | 769     | 999     | 1,230   | 1,666   |
| 외환손실                 | 5,487   | 6,972   | 6,157   | 5,161   | 4,980   |
| 관계기업지분법손익            | -1,289  | -450    | 62      | 43      | 39      |
| 투자및기타자산처분손익          | -823    | -179    | -375    | -313    | -307    |
| 금융상품평가및기타금융이익        | -1      | -45     | 2       | 1       | 1       |
| 기타                   | 529     | -1,266  | -2,035  | 421     | 0       |
| 법인세차감전이익             | 15,496  | 16,598  | 25,639  | 27,927  | 32,168  |
| 법인세비용                | 4,011   | 3,788   | 5,419   | 5,712   | 7,077   |
| 유효법인세율 (%)           | 25.9%   | 22.8%   | 21.1%   | 20.5%   | 22.0%   |
| 당기순이익                | 11,485  | 12,810  | 20,220  | 22,215  | 25,091  |
| 지배주주지분순이익(억원)        | 11,530  | 12,811  | 19,453  | 21,357  | 24,123  |
| EBITDA               | 30,797  | 33,286  | 43,305  | 42,144  | 49,617  |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 24,046  | 26,177  | 34,240  | 34,780  | 40,315  |
| 수정당기순이익              | 12,096  | 12,983  | 20,514  | 22,527  | 25,323  |
| 증감율(% YoY)           |         |         |         |         |         |
| 매출액                  | -10.5   | 2.2     | 24.4    | 4.8     | 4.3     |
| 영업이익(보고)             | 39.1    | 9.2     | 47.0    | 1.0     | 16.3    |
| 영업이익(핵심)             | 39.1    | 9.2     | 47.0    | 1.0     | 16.3    |
| EBITDA               | 25.1    | 8.1     | 30.1    | -2.7    | 17.7    |
| 지배주주지분 당기순이익         | 32.8    | 11.1    | 51.8    | 9.8     | 12.9    |
| EPS                  | 32.8    | 11.1    | 43.4    | 9.8     | 12.9    |
| 수정순이익                | 38.5    | 7.3     | 58.0    | 9.8     | 12.4    |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2015    | 2016    | 2017    | 2018E   | 2019E   |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름          | 31,721  | 25,167  | 31,807  | 30,421  | 36,095  |
| 당기순이익             | 15,496  | 16,598  | 25,639  | 22,215  | 25,091  |
| 감가상각비             | 12,152  | 12,824  | 13,053  | 11,692  | 14,436  |
| 무형자산상각비           | 409     | 543     | 967     | 873     | 788     |
| 외환손익              | 665     | 162     | -887    | 931     | 665     |
| 자산처분손익            | 974     | 385     | 551     | 313     | 307     |
| 지분법손익             | -110    | 38      | -66     | -43     | -39     |
| 영업활동자산부채 증감       | 1,608   | -3,821  | -7,148  | -1,439  | -1,313  |
| 기타                | 528     | -1,563  | -302    | -4,121  | -3,840  |
| 투자활동현금흐름          | -16,978 | -17,368 | -16,404 | -35,687 | -22,701 |
| 투자자산의 처분          | -100    | 28      | -314    | -297    | -279    |
| 유형자산의 처분          | 1,637   | 175     | 4,027   | 0       | 0       |
| 유형자산의 취득          | -16,334 | -13,985 | -22,526 | -38,000 | -25,000 |
| 무형자산의 처분          | -595    | -736    | -900    | 0       | 0       |
| 기타                | -1,586  | -2,850  | 3,309   | 2,610   | 2,578   |
| 재무활동현금흐름          | -7,575  | -10,073 | -7,365  | 15,270  | 8,761   |
| 단기차입금의 증가         | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 장기차입금의 증가         | -4,517  | -6,738  | -3,486  | 19,000  | 12,500  |
| 자본의 증가            | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 배당금지급             | -3,094  | -3,465  | -3,857  | -4,679  | -4,679  |
| 기타                | 37      | 130     | -23     | 949     | 940     |
| 현금및현금성자산의순증가      | 7,169   | -2,306  | 7,750   | 10,005  | 22,155  |
| 기초현금및현금성자산        | 9,880   | 17,049  | 14,744  | 22,493  | 32,498  |
| 기말현금및현금성자산        | 17,049  | 14,744  | 22,493  | 32,498  | 54,654  |
| Gross Cash Flow   | 30,114  | 28,988  | 38,956  | 31,860  | 37,409  |
| Op Free Cash Flow | 10,755  | 10,199  | 6,541   | 2,705   | 14,981  |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015    | 2016    | 2017    | 2018E   | 2019E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산            | 86,556  | 92,269  | 112,056 | 126,363 | 152,559 |
| 현금및현금성자산        | 17,049  | 14,744  | 22,493  | 32,498  | 54,654  |
| 유동금융자산          | 10,012  | 7,540   | 5,297   | 5,551   | 5,790   |
| 매출채권및유동채권       | 35,886  | 38,763  | 49,165  | 51,526  | 53,745  |
| 재고자산            | 23,386  | 29,652  | 33,525  | 35,135  | 36,647  |
| 기타유동비금융자산       | 223     | 1,571   | 1,576   | 1,652   | 1,723   |
| 비유동자산           | 99,231  | 112,601 | 138,356 | 164,173 | 174,345 |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 1,139   | 1,684   | 618     | 648     | 676     |
| 투자자산            | 3,308   | 3,513   | 3,535   | 3,501   | 3,445   |
| 유형자산            | 88,672  | 96,801  | 112,115 | 138,423 | 148,987 |
| 무형자산            | 5,019   | 8,321   | 18,232  | 17,358  | 16,570  |
| 기타비유동자산         | 1,094   | 2,281   | 3,857   | 4,242   | 4,667   |
| 자산총계            | 185,787 | 204,871 | 250,412 | 290,536 | 326,904 |
| 유동부채            | 47,990  | 54,469  | 66,447  | 69,048  | 71,530  |
| 매입채무및기타유동채무     | 22,998  | 29,645  | 47,163  | 49,428  | 51,556  |
| 단기차입금           | 18,397  | 16,339  | 9,579   | 9,579   | 9,579   |
| 유동성장기차입금        | 3,111   | 5,787   | 4,935   | 4,935   | 4,935   |
| 기타유동부채          | 3,484   | 2,697   | 4,771   | 5,107   | 5,460   |
| 비유동부채           | 6,762   | 9,892   | 20,580  | 40,566  | 54,040  |
| 장기매입채무및비유동채무    | 295     | 446     | 775     | 813     | 848     |
| 사채및장기차입금        | 5,079   | 6,780   | 15,936  | 34,936  | 47,436  |
| 기타비유동부채         | 1,388   | 2,667   | 3,868   | 4,817   | 5,756   |
| 부채총계            | 54,752  | 64,361  | 87,026  | 109,614 | 125,570 |
| 자본금             | 3,695   | 3,695   | 3,914   | 3,914   | 3,914   |
| 주식발행초과금         | 8,974   | 8,974   | 20,140  | 20,140  | 20,140  |
| 이익잉여금           | 115,325 | 124,628 | 140,393 | 157,120 | 176,629 |
| 기타자본            | 1,920   | 2,077   | -2,762  | -2,762  | -2,762  |
| 지배주주지분자본총계      | 129,915 | 139,374 | 161,685 | 178,412 | 197,921 |
| 비지배주주지분자본총계     | 1,121   | 1,136   | 1,701   | 2,509   | 3,413   |
| 자본총계            | 131,035 | 140,510 | 163,386 | 180,922 | 201,334 |
| 순차입금            | -474    | 6,623   | 2,659   | 11,400  | 1,505   |
| 총차입금            | 26,587  | 28,906  | 30,449  | 49,449  | 61,949  |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015    | 2016    | 2017    | 2018E   | 2019E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)         |         |         |         |         |         |
| EPS             | 15,602  | 17,336  | 24,854  | 27,283  | 30,816  |
| BPS             | 175,798 | 188,597 | 206,544 | 227,912 | 252,834 |
| 주당EBITDA        | 41,673  | 45,042  | 55,328  | 53,837  | 63,383  |
| CFPS            | 32,539  | 35,422  | 43,747  | 44,429  | 51,500  |
| DPS             | 4,500   | 5,000   | 6,000   | 6,000   | 6,000   |
| 주가배수(배)         |         |         |         |         |         |
| PER             | 21.1    | 15.1    | 16.3    | 13.2    | 11.7    |
| PBR             | 1.9     | 1.4     | 2.0     | 1.6     | 1.4     |
| EV/EBITDA       | 7.6     | 5.8     | 7.4     | 6.9     | 5.7     |
| PCFR            | 10.1    | 7.4     | 9.3     | 8.1     | 7.0     |
| 수익성(%)          |         |         |         |         |         |
| 영업이익률(보고)       | 9.0     | 9.6     | 11.4    | 11.0    | 12.2    |
| 영업이익률(핵심)       | 9.0     | 9.6     | 11.4    | 11.0    | 12.2    |
| EBITDA margin   | 15.2    | 16.1    | 16.9    | 15.6    | 17.7    |
| 순이익률            | 5.7     | 6.2     | 7.9     | 8.2     | 8.9     |
| 자기자본이익률(ROE)    | 9.1     | 9.4     | 13.3    | 12.9    | 13.1    |
| 투자자본이익률(ROIC)   | 10.6    | 11.5    | 15.7    | 17.7    | 14.0    |
| 안정성(%)          |         |         |         |         |         |
| 부채비율            | 41.8    | 45.8    | 53.3    | 60.6    | 62.4    |
| 순차입금비율          | -0.4    | 4.7     | 1.6     | 6.3     | 0.7     |
| 이자보상배율(배)       | 31.4    | 25.9    | 29.3    | 24.0    | 20.6    |
| 활동성(배)          |         |         |         |         |         |
| 매출채권회전율         | 5.7     | 5.5     | 5.8     | 5.3     | 5.3     |
| 재고자산회전율         | 8.0     | 7.8     | 8.1     | 7.8     | 7.8     |
| 매입채무회전율         | 8.5     | 7.8     | 6.7     | 5.6     | 5.6     |

## Compliance Notice

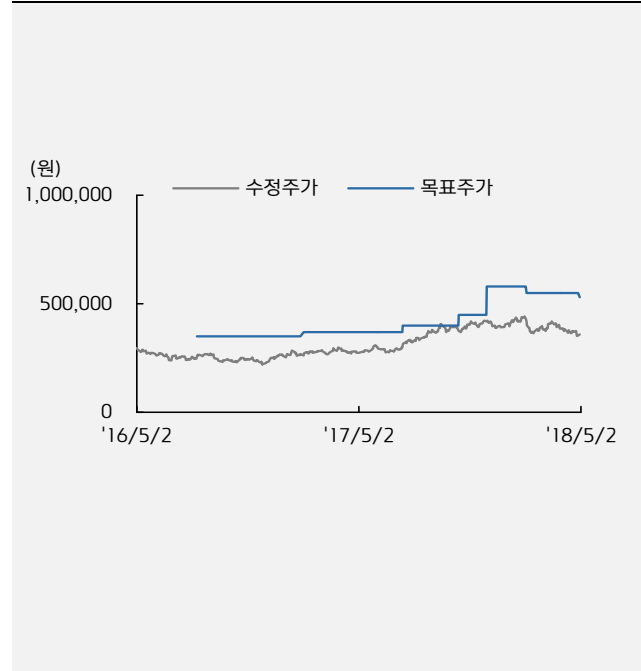
- 당사는 4월 30일 현재 'LG화학' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자 의견변동내역(2개년)

| 종목명              | 일자         | 투자 의견            | 목표주가     | 목표<br>가격<br>대상<br>사점 | 과리율(%)     |            |
|------------------|------------|------------------|----------|----------------------|------------|------------|
|                  |            |                  |          |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| LG화학<br>(051910) | 2016/08/09 | BUY (Reinitiate) | 350,000원 | 6개월                  | -24.4      | -22.7      |
|                  | 2016/09/05 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월                  | -24.5      | -22.7      |
|                  | 2016/09/07 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월                  | -24.6      | -22.7      |
|                  | 2016/09/08 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월                  | -27.2      | -22.7      |
|                  | 2016/09/27 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월                  | -28.5      | -22.7      |
|                  | 2016/10/14 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월                  | -28.9      | -22.7      |
|                  | 2016/11/08 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월                  | -29.9      | -22.7      |
|                  | 2016/12/02 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월                  | -29.8      | -22.7      |
|                  | 2016/12/22 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월                  | -28.8      | -18.6      |
|                  | 2017/01/16 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월                  | -28.3      | -18.6      |
|                  | 2017/01/31 | BUY (Maintain)   | 370,000원 | 6개월                  | -24.3      | -19.1      |
|                  | 2017/04/20 | BUY (Maintain)   | 370,000원 | 6개월                  | -23.7      | -16.4      |
|                  | 2017/06/07 | BUY (Maintain)   | 370,000원 | 6개월                  | -23.6      | -16.4      |
|                  | 2017/06/14 | BUY (Maintain)   | 370,000원 | 6개월                  | -23.5      | -16.4      |
|                  | 2017/07/11 | BUY (Maintain)   | 370,000원 | 6개월                  | -23.4      | -16.4      |
|                  | 2017/07/13 | BUY (Maintain)   | 400,000원 | 6개월                  | -20.2      | -18.4      |
|                  | 2017/07/20 | BUY (Maintain)   | 400,000원 | 6개월                  | -9.6       | 1.9        |
|                  | 2017/10/16 | BUY (Maintain)   | 450,000원 | 6개월                  | -14.6      | -12.1      |
|                  | 2017/10/27 | BUY (Maintain)   | 450,000원 | 6개월                  | -10.2      | -5.9       |
|                  | 2017/11/29 | BUY (Maintain)   | 580,000원 | 6개월                  | -29.0      | -23.9      |
|                  | 2018/02/01 | BUY (Maintain)   | 550,000원 | 6개월                  | -29.0      | -23.8      |
|                  | 2018/03/27 | BUY (Maintain)   | 550,000원 | 6개월                  | -30.2      | -23.8      |
|                  | 2018/05/02 | BUY (Maintain)   | 530,000원 | 6개월                  |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자 의견 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 (2017/04/01~2018/03/31)

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