



## BUY(Maintain)

목표주가: 530,000원  
주가(7/12): 323,500원  
시가총액: 243,436억원

## 화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

## Stock Data

|              |            |          |
|--------------|------------|----------|
| KOSPI (7/12) | 2,285.06pt |          |
| 52 주 주가동향    | 최고가        | 최저가      |
| 최고/최저가 대비    | 441,500원   | 314,000원 |
| 등락률          | -26.73%    | 3.03%    |
| 수익률          | 절대         | 상대       |
| 1W           | -15.0%     | -8.1%    |
| 6M           | -24.1%     | -17.0%   |
| 1Y           | 8.0%       | 13.1%    |

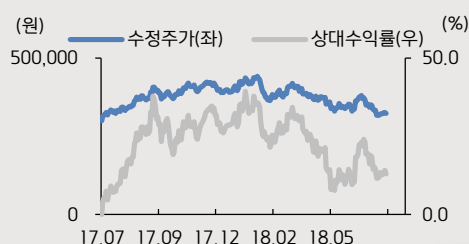
## Company Data

|             |          |
|-------------|----------|
| 발행주식수       | 78,281천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 266천주    |
| 외국인 지분율     | 40.77%   |
| 배당수익률(18E)  | 1.85%    |
| BPS(18E)    | 226,845원 |
| 주요 주주       | 엘지 외 4인  |
|             | 국민연금관리공단 |
|             | 33.38%   |
|             | 8.72%    |

## 투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2016    | 2017    | 2018E   | 2019E   |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액           | 206,593 | 256,980 | 272,498 | 293,340 |
| 보고영업이익        | 19,919  | 29,285  | 27,558  | 31,498  |
| 핵심영업이익        | 19,919  | 29,285  | 27,558  | 31,498  |
| EBITDA        | 33,286  | 43,305  | 40,123  | 46,722  |
| 세전이익          | 16,598  | 25,639  | 26,815  | 31,009  |
| 순이익           | 12,810  | 20,220  | 21,348  | 24,187  |
| 지배주주지분순이익     | 12,811  | 19,453  | 20,522  | 23,251  |
| EPS(원)        | 17,336  | 24,854  | 26,215  | 29,701  |
| 증감률(%YoY)     | 11.1    | 43.4    | 5.5     | 13.3    |
| PER(배)        | 15.1    | 16.3    | 12.3    | 10.9    |
| PBR(배)        | 1.4     | 2.0     | 1.4     | 1.3     |
| EV/EBITDA(배)  | 5.8     | 7.4     | 6.6     | 5.5     |
| 보고영업이익률(%)    | 9.6     | 11.4    | 10.1    | 10.7    |
| 핵심영업이익률(%)    | 9.6     | 11.4    | 10.1    | 10.7    |
| ROE(%)        | 9.4     | 13.3    | 12.4    | 12.7    |
| 순부채비율(%)      | 4.7     | 1.6     | 7.0     | 2.4     |

## Price Trend



## 실적 Preview

## LG화학 (051910)

## 2Q 전지부문, 전 분기 대비 큰 폭의 증익 전망



LG화학의 올해 2분기 영업이익은 7,017억원으로 전 분기 대비 7.8% 증가할 전망입니다. 정보전자소재부문의 업황 악화 및 팜한농의 성수기 효과 소멸에도 불구하고, 1) 기초소재부문의 마진 개선, 2) 전지부문의 수익성 확대에 기인합니다. 한편 올해 3.8조원의 Capex 투입으로 동사는 내년 물량 측면의 증가 효과가 발생할 전망입니다.

## &gt;&gt;&gt; 올해 2분기 영업이익, 시장 기대치 상회 전망

LG화학의 올해 2분기 영업이익은 7,017억원으로 전 분기 대비 7.8% 증가하며, 시장 기대치(영업이익 6,992억원)를 상회할 전망입니다. 정보전자소재부문의 적자 지속 및 팜한농 실적 감소에도 불구하고, 기초소재부문과 전지부문의 실적 개선이 예상되기 때문입니다.

- 기초소재부문 영업이익은 고가 나프타 투입에도 불구하고, 1) 전 분기 대비 수출주에 우호적인 환율 효과, 2) 옥탄올, BPA, 아크릴/SAP, 가성소다 등의 마진 개선, 3) 전 분기 설비 트러블에 따른 물량 측면의 기저 효과로 전 분기 대비 9.5% 증가한 6,975억원을 기록할 전망입니다.

- 전지부문 영업이익은 1) 원통형 소형 전지 증설(+1,500만셀/월) 반영, 2) 소형 전지 판가 인상, 3) 중대형 전지(자동차/ESS용) 판매 증가로 전 분기 대비 901.9% 증가한 210억원을 기록할 전망입니다.

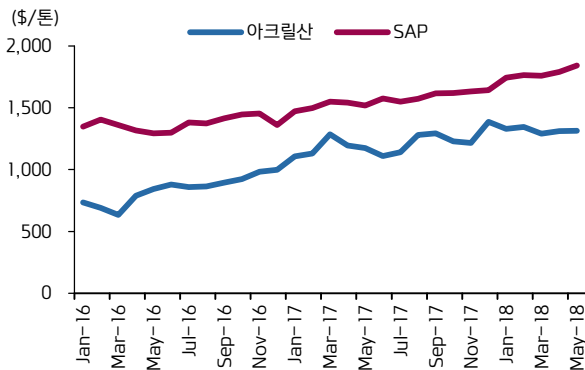
- 정보전자소재/팜한농/바이오부문은 1) 전방산업(LCD) 업황 부진, 2) 성수기 효과 소멸, 3) 연구개발비 증가로 전 분기 대비 이익 축소가 예상됩니다.

## &gt;&gt;&gt; 배터리/화학부문, 경쟁 업체 대비 과도한 저평가

1) 중대형 전지 경쟁사인 CATL, Panasonic의 시가총액은 각각 31.1조원, 34.5조원으로 동사의 시가총액 24.3조원을 크게 상회하고 있다. 참고로 CATL, Panasonic의 올해 말 생산능력이 각각 23GWh, 33GWh이며, 동사의 올해 중대형 전지 생산능력도 작년 대비 80~90% 증가한 32~34GWh 수준이 될 전망이다. 2) 한편 독일 바스프는 약 11조원을 투자하여 중국에 신규 크래커 100만톤과 아크릴산, EO, SAP, 아크릴레이트, 부타디엔, 옥소알콜 등 고부가 다운스트림 플랜트를 건설할 계획이다. 참고로 위 프로젝트와 유사한 제품군을 보유하고 있는 동사의 크래커 생산능력은 추가 증설을 통하여 올해 243만톤으로 증가될 전망이다.

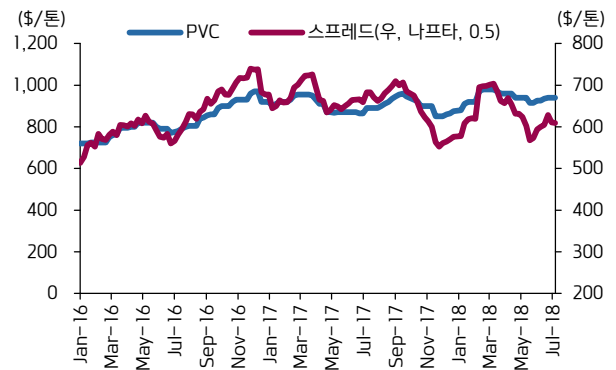
올해 3.8조원의 창사 최대 Capex 투입에 따른 내년 물량 측면의 기저 효과 발생 및 바이오부문 사업 영위 등을 고려할 경우 동사의 주가는 과도하게 저평가되어 있다고 판단된다. 투자 의견 Buy, 목표주가 530,000원 유지한다.

국내 아크릴산/SAP 가격 추이(월별)



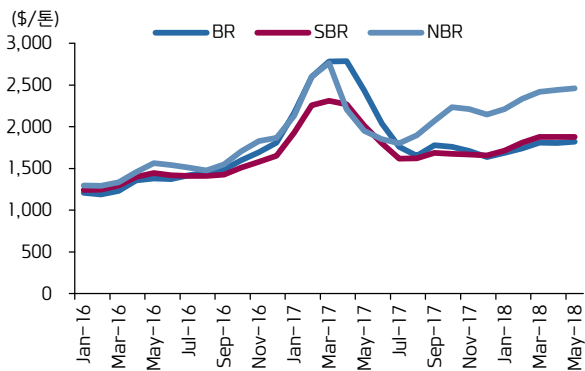
자료: KITA, 키움증권 리서치

국내 PVC 가격 및 스프레드 추이(주별)



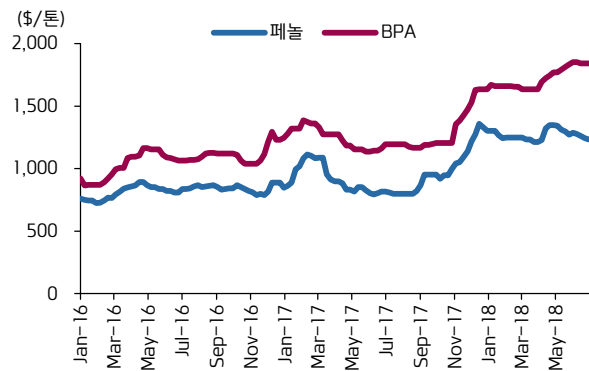
자료: 씨스켄, 키움증권 리서치

국내 주요 합성고무 가격 추이(월별)



자료: KITA, 키움증권 리서치

국내 페놀/BPA 가격 추이(주별)



자료: 씨스켄, 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 | 6,854 | 6,861 | 6,982 | 20,207 | 20,659 | 25,698 | 27,250 |
| 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 | 1,387 | 1,373 | 1,643 | 3,150  | 3,562  | 4,561  | 5,647  |
| 생명과학     | 129   | 135   | 139   | 148   | 131   | 131   | 131   | 131   |        |        | 551    | 524    |
| 팜한농      | 254   | 186   | 97    | 68    | 237   | 199   | 103   | 72    |        | 326    | 604    | 611    |
| 영업이익     | 797   | 727   | 790   | 615   | 651   | 702   | 707   | 697   | 1,824  | 1,992  | 2,928  | 2,756  |
| 영업이익률    | 12.3% | 11.4% | 12.3% | 9.6%  | 9.9%  | 10.2% | 10.3% | 10.0% | 9.0%   | 9.6%   | 11.4%  | 10.1%  |
| 기초소재     | 734   | 686   | 755   | 634   | 637   | 698   | 706   | 692   | 1,677  | 2,139  | 2,808  | 2,732  |
| 정보전자소재   | 29    | 23    | 41    | 18    | -10   | -10   | 10    | 17    | 146    | -55    | 111    | 8      |
| 전지       | -10   | 8     | 18    | 14    | 2     | 21    | 23    | 28    | 1      | -49    | 29     | 74     |
| 생명과학     | 21    | 19    | 13    | 1     | 7     | 7     | 7     | 7     |        |        | 54     | 27     |
| 팜한농      | 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 | 272,498 | 293,340 |
| 매출원가                 | 165,405 | 165,951 | 201,345 | 210,127 | 228,005 |
| 매출총이익                | 36,660  | 40,642  | 55,635  | 62,371  | 65,335  |
| 판매비및일반관리비            | 18,425  | 20,723  | 26,351  | 34,813  | 33,836  |
| 영업이익(보고)             | 18,236  | 19,919  | 29,285  | 27,558  | 31,498  |
| 영업이익(핵심)             | 18,236  | 19,919  | 29,285  | 27,558  | 31,498  |
| 영업외손익                | -2,739  | -3,321  | -3,646  | -743    | -490    |
| 이자수익                 | 375     | 403     | 302     | 710     | 1,018   |
| 배당금수익                | 0       | 0       | 3       | 0       | 0       |
| 외환이익                 | 4,537   | 5,958   | 5,552   | 4,316   | 4,402   |
| 이자비용                 | 581     | 769     | 999     | 1,108   | 1,382   |
| 외환손실                 | 5,487   | 6,972   | 6,157   | 4,217   | 4,186   |
| 관계기업지분법손익            | -1,289  | -450    | 62      | 27      | 26      |
| 투자및기타자산처분손익          | -823    | -179    | -375    | -386    | -368    |
| 금융상품평가및기타금융이익        | -1      | -45     | 2       | 0       | 0       |
| 기타                   | 529     | -1,266  | -2,035  | -86     | 0       |
| 법인세차감전이익             | 15,496  | 16,598  | 25,639  | 26,815  | 31,009  |
| 법인세비용                | 4,011   | 3,788   | 5,419   | 5,467   | 6,822   |
| 유효법인세율 (%)           | 25.9%   | 22.8%   | 21.1%   | 20.4%   | 22.0%   |
| 당기순이익                | 11,485  | 12,810  | 20,220  | 21,348  | 24,187  |
| 지배주주지분순이익(억원)        | 11,530  | 12,811  | 19,453  | 20,522  | 23,251  |
| EBITDA               | 30,797  | 33,286  | 43,305  | 40,123  | 46,722  |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 24,046  | 26,177  | 34,240  | 33,913  | 39,410  |
| 수정당기순이익              | 12,096  | 12,983  | 20,514  | 21,734  | 24,466  |
| 증감율(% YoY)           |         |         |         |         |         |
| 매출액                  | -10.5   | 2.2     | 24.4    | 6.0     | 7.6     |
| 영업이익(보고)             | 39.1    | 9.2     | 47.0    | -5.9    | 14.3    |
| 영업이익(핵심)             | 39.1    | 9.2     | 47.0    | -5.9    | 14.3    |
| EBITDA               | 25.1    | 8.1     | 30.1    | -7.3    | 16.4    |
| 지배주주지분 당기순이익         | 32.8    | 11.1    | 51.8    | 5.5     | 13.3    |
| EPS                  | 32.8    | 11.1    | 43.4    | 5.5     | 13.3    |
| 수정순이익                | 38.5    | 7.3     | 58.0    | 5.9     | 12.6    |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2015    | 2016    | 2017    | 2018E   | 2019E   |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름          | 31,721  | 25,167  | 31,807  | 29,237  | 34,084  |
| 당기순이익             | 15,496  | 16,598  | 25,639  | 21,348  | 24,187  |
| 감가상각비             | 12,152  | 12,824  | 13,053  | 11,692  | 14,436  |
| 무형자산상각비           | 409     | 543     | 967     | 873     | 788     |
| 외환손익              | 665     | 162     | -887    | -99     | -217    |
| 자산처분손익            | 974     | 385     | 551     | 386     | 368     |
| 지분법손익             | -110    | 38      | -66     | -27     | -26     |
| 영업활동자산부채 증감       | 1,608   | -3,821  | -7,148  | -1,844  | -2,494  |
| 기타                | 528     | -1,563  | -302    | -3,091  | -2,958  |
| 투자활동현금흐름          | -16,978 | -17,368 | -16,404 | -35,835 | -22,984 |
| 투자자산의 처분          | -100    | 28      | -314    | -373    | -501    |
| 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   | 2,538   | 2,517   |
| 재무활동현금흐름          | -7,575  | -10,073 | -7,365  | 15,296  | 8,835   |
| 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     | 974     | 1,014   |
| 현금및현금성자산의순증가      | 7,169   | -2,306  | 7,750   | 8,698   | 19,935  |
| 기초현금및현금성자산        | 9,880   | 17,049  | 14,744  | 22,493  | 31,191  |
| 기말현금및현금성자산        | 17,049  | 14,744  | 22,493  | 31,191  | 51,126  |
| Gross Cash Flow   | 30,114  | 28,988  | 38,956  | 31,081  | 36,578  |
| Op Free Cash Flow | 10,755  | 10,199  | 6,541   | 279     | 11,606  |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015    | 2016    | 2017    | 2018E   | 2019E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산            | 86,556  | 92,269  | 112,056 | 126,162 | 153,361 |
| 현금및현금성자산        | 17,049  | 14,744  | 22,493  | 31,191  | 51,126  |
| 유동금융자산          | 10,012  | 7,540   | 5,297   | 5,617   | 6,046   |
| 매출채권및유동채권       | 35,886  | 38,763  | 49,165  | 52,133  | 56,121  |
| 재고자산            | 23,386  | 29,652  | 33,525  | 35,549  | 38,268  |
| 기타유동비금융자산       | 223     | 1,571   | 1,576   | 1,671   | 1,799   |
| 비유동자산           | 99,231  | 112,601 | 138,356 | 164,176 | 174,389 |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 1,139   | 1,684   | 618     | 656     | 706     |
| 투자자산            | 3,308   | 3,513   | 3,535   | 3,496   | 3,459   |
| 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 | 290,338 | 327,750 |
| 유동부채            | 47,990  | 54,469  | 66,447  | 69,682  | 74,010  |
| 매입채무및기타유동채무     | 22,998  | 29,645  | 47,163  | 50,011  | 53,836  |
| 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   | 5,158   | 5,660   |
| 비유동부채           | 6,762   | 9,892   | 20,580  | 40,601  | 54,178  |
| 장기매입채무및기타유동채무   | 295     | 446     | 775     | 822     | 885     |
| 사채및장기차입금        | 5,079   | 6,780   | 15,936  | 34,936  | 47,436  |
| 기타비유동부채         | 1,388   | 2,667   | 3,868   | 4,842   | 5,856   |
| 부채총계            | 54,752  | 64,361  | 87,026  | 110,283 | 128,187 |
| 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 | 156,284 | 174,920 |
| 이타자본            | 1,920   | 2,077   | -2,762  | -2,762  | -2,762  |
| 지배주주지분자본총계      | 129,915 | 139,374 | 161,685 | 177,577 | 196,213 |
| 비지배주주지분자본총계     | 1,121   | 1,136   | 1,701   | 2,478   | 3,350   |
| 자본총계            | 131,035 | 140,510 | 163,386 | 180,055 | 199,563 |
| 순차입금            | -474    | 6,623   | 2,659   | 12,641  | 4,777   |
| 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  | 26,215  | 29,701  |
| BPS             | 175,798 | 188,597 | 206,544 | 226,845 | 250,652 |
| 주당EBITDA        | 41,673  | 45,042  | 55,328  | 51,255  | 59,685  |
| CFPS            | 32,539  | 35,422  | 43,747  | 43,322  | 50,345  |
| DPS             | 4,500   | 5,000   | 6,000   | 6,000   | 6,000   |
| 주가배수(배)         |         |         |         |         |         |
| PER             | 21.1    | 15.1    | 16.3    | 12.3    | 10.9    |
| PBR             | 1.9     | 1.4     | 2.0     | 1.4     | 1.3     |
| EV/EBITDA       | 7.6     | 5.8     | 7.4     | 6.6     | 5.5     |
| PCFR            | 10.1    | 7.4     | 9.3     | 7.5     | 6.4     |
| 수익성(%)          |         |         |         |         |         |
| 영업이익률(보고)       | 9.0     | 9.6     | 11.4    | 10.1    | 10.7    |
| 영업이익률(핵심)       | 9.0     | 9.6     | 11.4    | 10.1    | 10.7    |
| EBITDA margin   | 15.2    | 16.1    | 16.9    | 14.7    | 15.9    |
| 순이익률            | 5.7     | 6.2     | 7.9     | 7.8     | 8.2     |
| 자기자본이익률(ROE)    | 9.1     | 9.4     | 13.3    | 12.4    | 12.7    |
| 투자자본이익률(ROIC)   | 10.6    | 11.5    | 15.7    | 16.5    | 12.8    |
| 안정성(%)          |         |         |         |         |         |
| 부채비율            | 41.8    | 45.8    | 53.3    | 61.2    | 64.2    |
| 순차입금비율          | -0.4    | 4.7     | 1.6     | 7.0     | 2.4     |
| 이자보상배율(배)       | 31.4    | 25.9    | 29.3    | 24.9    | 22.8    |
| 활동성(배)          |         |         |         |         |         |
| 매출채권회전율         | 5.7     | 5.5     | 5.8     | 5.4     | 5.4     |
| 재고자산회전율         | 8.0     | 7.8     | 8.1     | 7.9     | 7.9     |
| 매입채무회전율         | 8.5     | 7.8     | 6.7     | 5.6     | 5.6     |

## Compliance Notice

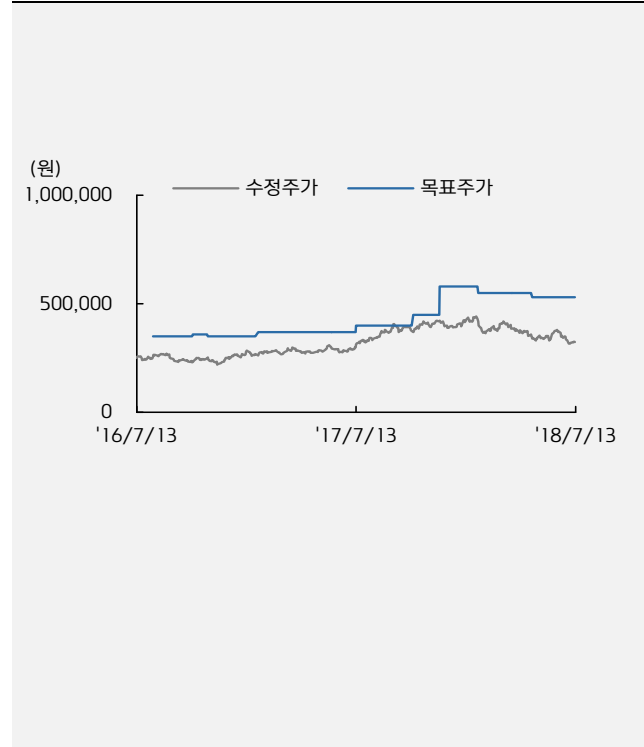
- 당사는 7월 12일 현재 'LG화학' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자 의견변동내역(2개년)

| 종목명              | 일자         | 투자 의견            | 목표주가     | 목표 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)   | 360,000원 | 6개월               | -32.2      | -30.3      |
|                  | 2016-11-08 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월               | -33.5      | -27.9      |
|                  | 2016-12-02 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월               | -31.5      | -24.7      |
|                  | 2016-12-22 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월               | -28.6      | -18.6      |
|                  | 2017-01-16 | BUY (Maintain)   | 350,000원 | 6개월               | -27.7      | -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               | -35.4      | -33.1      |
|                  | 2018-05-25 | BUY (Maintain)   | 530,000원 | 6개월               | -35.2      | -31.5      |
|                  | 2018/06/05 | BUY (Maintain)   | 530,000원 | 6개월               | -34.8      | -28.2      |
|                  | 2018/07/13 | 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 (2017/07/01~2018/06/30)

| 투자등급 | 건수  | 비율(%)  |
|------|-----|--------|
| 매수   | 160 | 95.24% |
| 중립   | 6   | 3.57%  |
| 매도   | 2   | 1.19%  |