



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 |
|--------------|------------|
| 52주 주가동향 | 최고가 |
| 최고/최저가 대비 | 441,500원 |
| 등락률 | -26.73% |
| 수익률 | 절대 |
| 1W | -15.0% |
| 6M | -24.1% |
| 1Y | 8.0% |
| | 상대 |
| | -8.1% |
| | -17.0% |
| | 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 |
| | 33.38% |
| | 국민연금관리공단 |
| | 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 |
| 자체주주지분순이익 | 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.

>>> 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 전망이다. 정보전자소재부문의 저자 지속 및 팜한농 실적 감소에도 불구하고, 기초소재부문과 전지부문의 실적 개선이 예상되기 때문이다.

- 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 전망이다.

- 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 전망이다.

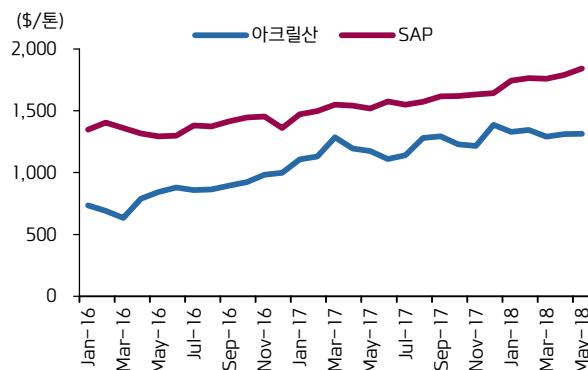
- 정보전자소재/팜한농/바이오부문은 1) 전방산업(LCD) 업황 부진, 2) 성수기 효과 소멸, 3) 연구개발비 증가로 전 분기 대비 이익 축소가 예상된다.

>>> 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巴斯夫는 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.

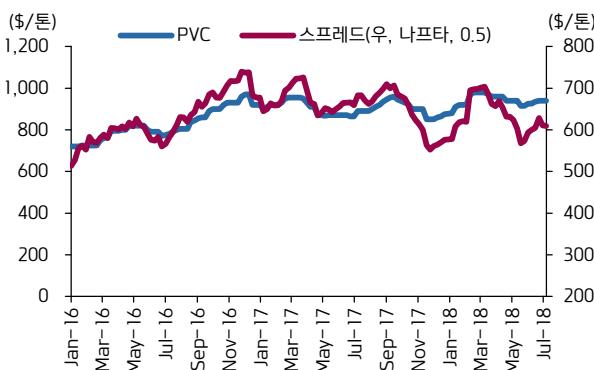
올해 3.8조원의 창사 최대 Capex 투입에 따른 내년 물량 측면의 기저 효과 발생 및 바이오부문 사업 영위 등을 고려할 경우 동사의 주가는 과도하게 저평가되어 있다고 판단된다. 투자의견 Buy, 목표주가 530,000원 유지한다.

국내 아크릴산/SAP 가격 추이(월별)



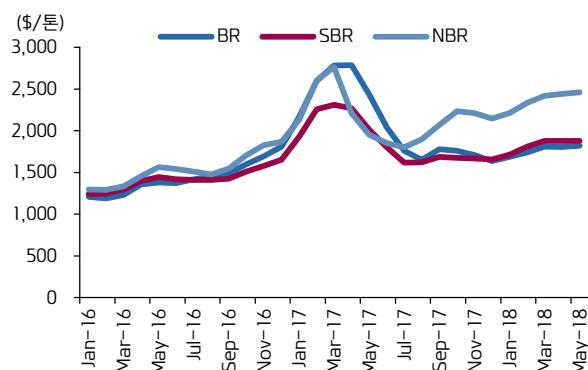
자료: KITA, 키움증권 리서치

국내 PVC 가격 및 스프레드 추이(주별)



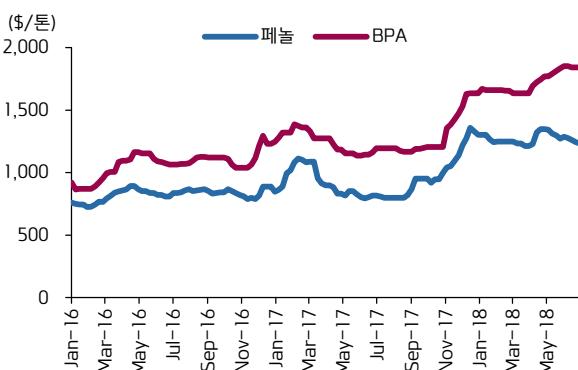
자료: 씨스켐, 키움증권 리서치

국내 주요 합성고무 가격 추이(월별)



자료: KITA, 키움증권 리서치

국내 페놀/BPA 가격 추이(주별)



자료: 씨스켐, 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 |
| 판매비 및 일반관리비 | 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 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 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 |
| 기타자본 | 1,920 | 2,077 | -2,762 | -2,762 | -2,762 |
| 지배주주지분자본총계 | 129,915 | 139,374 | 161,685 | 177,577 | 196,213 |
| 비자매주주지분자본총계 | 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 |
| 투하자본이익률(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

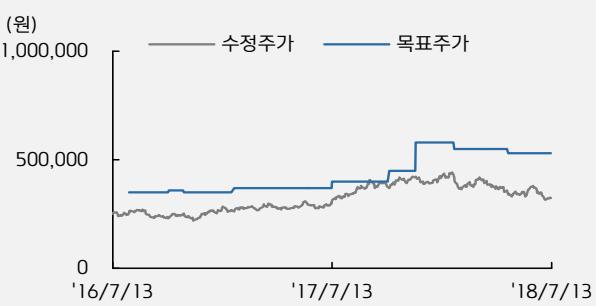
- 당사는 7월 12일 현재 'LG화학' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격대상시점 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|------------------|----------|----------|--------|--------|
| | | | | | 평균주가대비 | 최고주가대비 |
| LG화학 (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)



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 (2017/07/01~2018/06/30)

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