



BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원

주가(10/5): 70,500원

시가총액: 120,347억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/5)		2,267.52pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	113,500원	68,200원
등락률	-37.9%	3.4%
수익률	절대	상대
1W	-7.5%	-6.5%
1M	-32.9%	-27.8%
1Y	-14.4%	-9.7%

Company Data

발행주식수	180,834천주
일평균 거래량(3M)	993천주
외국인 지분율	32.3%
배당수익률(18E)	0.7%
BPS(18E)	81,767원
주요 주주	LG외 1 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	553,670	613,963	620,447	651,339
영업이익	13,378	24,685	32,015	36,046
EBITDA	30,807	42,361	50,621	55,003
세전이익	7,217	25,581	24,382	30,493
순이익	1,263	18,695	16,837	21,702
지배주주지분순이익	769	17,258	15,205	20,122
EPS(원)	425	9,543	8,408	11,127
증감률(%YoY)	-38.2	2,144.8	-11.9	32.3
PER(배)	121.4	8.1	8.4	6.3
PBR(배)	0.8	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	6.5	4.8	3.6	3.0
영업이익률(%)	2.4	4.0	5.2	5.5
ROE(%)	1.0	13.3	10.8	12.5
순부채비율(%)	41.0	40.8	28.8	18.2

Price Trend



LG전자 (066570)

4분기는 저가 매수 기회



3분기 잠정 영업이익은 시장 예상치를 소폭 하회했지만, 분기 내내 신흥국 통화 약세 우려가 제기됐던 점을 감안하면 오히려 양호하다는 평가도 가능할 것이다. 스마트폰이 적자를 줄인 것으로 추정되고, 자동차 부품은 ZKW 인수 완료를 계기로 새로운 도약이 시작될 것이다. 내년 1분기는 약속된 시기다. 신성장 건강가전의 내수 매출 확대와 더불어 또다시 사상 최대 실적에 도전할 것이다. 그렇다면 4분기가 비중 확대 적기일 것이다.

>>> 3분기 신흥국 통화 약세 영향 예고된 부진

3분기 잠정 영업이익은 7,455억원(QoQ -3%, YoY 44%)으로 시장 컨센서스(7,811억원)를 소폭 하회했다. 신흥국 통화 약세 등 환율 여건이 부정적이었던 점을 감안하면 예고된 부진이었다. HE 사업부 수익성이 기존 추정치보다 미흡한 반면, MC 사업부는 예상만큼 적자폭을 줄였을 것이고, ZKW가 VC 사업부 손익에 일부라도 기여했을 것으로 추정된다.

자회사인 LG이노텍이 기대 이상으로 선전했을 가능성이 높다.

TV는 달러화 강세 및 이중 통화 약세 영향이 부정적일 수밖에 없고, 패널 가격 반등으로 원가 부담도 커졌다. 다만, OLED TV 판매 호조와 더불어 경험적으로 우수한 수익성을 유지하고 있다.

가전은 분기초 에어컨 판매가 호조를 보였으나 신흥시장 경기 불안 영향이 불가피했을 것이다.

스마트폰은 프리미엄폰 수요 둔화 속에서도 중저가폰 확대, 플랫폼화/모듈화 성과를 통해 적자폭을 줄였을 것이다.

자동차 부품은 주력 거래선들의 포트폴리오 변경 등으로 사업 환경이 일시적으로 악화된 상태지만, ZKW의 자회사 편입과 더불어 새로운 도약 기회를 얻게 됐다.

4분기 영업이익은 5,772억원(QoQ -23%, YoY 57%)으로 전망된다.

성수기 마케팅 비용이 증가하는 시기여서 강한 실적 모멘텀을 기대하기 어렵다. 다만, 신흥국 통화 약세가 진정된다면 반등 여건이 마련될 것이다.

>>> 1분기는 약속된 시기, 4분기 비중 확대 전략 권고

또다시 내년 1분기 실적 호조를 염두에 두고 4분기 비중 확대 전략을 권고한다. 1분기는 약속된 시기다. 건조기, 스타일러, 공기청정기 등 건강가전 기반 신성장 제품군의 매출이 집중되는 시기면서 국내 수요 기반이 빠르게 확대되고 있고, 전사적으로 마케팅 비용 절감 효과가 극대화되는 분기다.

가전과 TV의 프리미엄 경쟁력이 확고하고, 휴대폰은 재료비 원가 부담이 완화될 것으로 기대된다.

LG전자 1분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	152,241	169,635	151,230	150,194	154,248	2.7%	1.3%	162,662	-5.2%
Home Entertainment	40,592	48,680	41,178	38,222	37,560	-1.7%	-7.5%	40,769	-7.9%
Mobile Communications	26,842	29,230	21,585	20,723	20,532	-0.9%	-23.5%	22,199	-7.5%
Home Appliance & Air Solution	47,807	41,895	49,239	52,581	49,566	-5.7%	3.7%	51,322	-3.4%
Vehicle Components	8,330	8,180	8,400	8,728	9,167	5.0%	10.0%	9,257	-1.0%
Business to Business	6,420	6,687	6,427	5,885	6,245	6.1%	-2.7%	6,739	-7.3%
기타	9,152	9,283	9,795	12,003	11,715	-2.4%	28.0%	13,081	-10.4%
영업이익	5,161	3,669	11,078	7,710	7,455	-3.3%	44.5%	8,226	-9.4%
Home Entertainment	3,908	3,363	5,773	4,070	3,285	-19.3%	-15.9%	3,845	-14.6%
Mobile Communications	-3,809	-2,163	-1,361	-1,854	-1,507	적지	적지	-1,539	적지
Home Appliance & Air Solution	4,114	766	5,531	4,572	4,018	-12.1%	-2.3%	4,179	-3.9%
Vehicle Components	-308	-420	-170	-325	-486	적지	적지	-435	적지
Business to Business	546	478	788	390	348	-10.9%	-36.3%	496	-30.0%
기타	402	286	434	854	672	-21.3%	67.1%	734	-8.5%
영업이익률	3.4%	2.2%	7.3%	5.1%	4.8%	-0.3%p	1.4%p	5.1%	-0.2%p

자료: LG전자, 키움증권

주: 3Q18 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	YoY	2018E	YoY	2019E	YoY
매출액	151,230	150,194	154,248	164,776	156,370	157,743	162,648	174,579	613,963	10.9%	620,448	1.1%	651,339	5.0%
Home Entertainment	41,178	38,222	37,560	43,971	36,918	36,432	38,204	46,747	164,331	5.8%	160,931	-2.1%	158,302	-1.6%
Mobile Communications	21,585	20,723	20,532	21,741	20,192	20,347	19,657	19,974	111,583	-4.8%	84,581	-24.2%	80,169	-5.2%
Home Appliance & Air Solution	49,239	52,581	49,566	44,990	54,366	56,822	52,092	46,419	185,150	10.4%	196,376	6.1%	209,699	6.8%
Vehicle Components	8,400	8,728	9,167	9,974	9,325	10,108	10,530	11,836	33,386	24.3%	36,269	8.6%	41,799	15.2%
Business to Business	6,427	5,885	6,245	6,711	6,409	6,640	6,709	7,089	23,617	11.5%	25,268	7.0%	26,847	6.2%
기타	9,795	12,003	11,715	10,971	11,826	13,162	15,640	14,508	32,722	63.1%	44,484	35.9%	55,137	23.9%
영업이익	11,078	7,710	7,455	5,772	11,020	9,223	8,626	7,176	24,685	84.5%	32,015	29.7%	36,046	12.6%
Home Entertainment	5,773	4,070	3,285	2,929	3,961	3,476	3,349	3,465	13,365	38.9%	16,057	20.1%	14,251	-11.2%
Mobile Communications	-1,361	-1,854	-1,507	-1,402	-748	-543	-630	-688	-7,368	적지	-6,124	적지	-2,610	적지
Home Appliance & Air Solution	5,531	4,572	4,018	1,958	5,995	4,917	3,741	1,749	14,488	18.9%	16,079	11.0%	16,402	2.0%
Vehicle Components	-170	-325	-486	-392	-95	-205	-84	8	-1,069	적지	-1,373	적지	-376	적지
Business to Business	788	390	348	413	584	456	350	332	1,519	-36.0%	1,939	27.6%	1,722	-11.2%
기타	434	854	672	550	683	678	747	586	1,219	-25.9%	2,510	105.9%	2,693	7.3%
영업이익률	7.3%	5.1%	4.8%	3.5%	7.0%	5.8%	5.3%	4.1%	4.0%	1.6%p	5.2%	1.1%p	5.5%	0.4%p
Home Entertainment	14.0%	10.6%	8.7%	6.7%	10.7%	9.5%	8.8%	7.4%	8.1%	1.9%p	10.0%	1.8%p	9.0%	-1.0%p
Mobile Communications	-6.3%	-8.9%	-7.3%	-6.4%	-3.7%	-2.7%	-3.2%	-3.4%	-6.6%	4.1%p	-7.2%	-0.6%p	-3.3%	4.0%p
Home Appliance & Air Solution	11.2%	8.7%	8.1%	4.4%	11.0%	8.7%	7.2%	3.8%	7.8%	0.6%p	8.2%	0.4%p	7.8%	-0.4%p
Vehicle Components	-2.0%	-3.7%	-5.3%	-3.9%	-1.0%	-2.0%	-0.8%	0.1%	-3.2%	-0.3%p	-3.8%	-0.6%p	-0.9%	2.9%p
Business to Business	12.3%	6.6%	5.6%	6.2%	9.1%	6.9%	5.2%	4.7%	6.4%	-4.8%p	7.7%	1.2%p	6.4%	-1.3%p
기타	4.4%	7.1%	5.7%	5.0%	5.8%	5.1%	4.8%	4.0%	3.7%	-4.5%p	5.6%	1.9%p	4.9%	-0.8%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	11,870	10,357	10,877	11,357	10,721	10,717	10,912	11,122	55,700	1.3%	44,462	-20.2%	43,473	-2.2%
TV	6,876	6,600	6,652	7,745	6,317	6,193	6,575	7,993	27,400	-0.4%	27,873	1.7%	27,078	-2.9%

자료: LG전자, 키움증권

LG전자 목표주가 산출 근거 (단위: 억원)

Sum-of-the-Parts

영업가치	224,737		
사업부구분	EBITDA	Target EV/EBITDA	6개월 Forward 실적 기준
H&A	21,720	5.0	Whirlpool, Electrolux 평균
MC	-2,389	4.0	Peer 그룹 평균 대비 30% 할인
VC	254	10.0	Peer 그룹 평균
HE/기타	27,368	4.5	국내 IT 업종 평균
투자유가증권가치	39,983		
상장주식	37,833		LG디스플레이, LG이노텍 시가총액 대비 20% 할인
비상장주식	2,150		장부가 대비 20% 할인
순차입금	44,009		
적정주주가치	220,712		
수정발행주식수	180,066		우선주포함, 자사주차감
적정주가	122,573		

자료: 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	4Q18E	2018E	2019E	4Q18E	2018E	2019E	4Q18E	2018E	2019E
매출액	172,553	636,640	690,096	164,776	620,448	651,339	-4.5%	-2.5%	-5.6%
영업이익	6,201	33,215	38,993	5,772	32,015	36,046	-6.9%	-3.6%	-7.6%
세전이익	4,128	25,539	33,797	3,714	24,382	30,493	-10.0%	-4.5%	-9.8%
순이익	2,078	15,996	22,535	1,802	15,205	20,122	-13.2%	-4.9%	-10.7%
EPS(원)		8,846	12,461		8,408	11,127		-4.9%	-10.7%
영업이익률	3.6%	5.2%	5.7%	3.5%	5.2%	5.5%	-0.1%p	-0.1%p	-0.1%p
세전이익률	2.4%	4.0%	4.9%	2.3%	3.9%	4.7%	-0.1%p	-0.1%p	-0.2%p
순이익률	1.2%	2.5%	3.3%	1.1%	2.5%	3.1%	-0.1%p	-0.1%p	-0.2%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	553,670	613,963	620,447	651,339	699,929
매출원가	416,303	467,376	467,193	488,629	524,381
매출총이익	137,367	146,587	153,254	162,710	175,548
판매비및일반관리비	123,990	121,902	121,239	126,664	136,113
영업이익(보고)	13,378	24,685	32,015	36,046	39,435
영업이익(핵심)	13,378	24,685	32,015	36,046	39,435
영업외손익	-6,160	896	-7,633	-5,553	-5,723
이자수익	947	953	1,096	1,139	1,224
배당금수익	3	2	2	0	0
외환이익	21,894	15,689	13,952	7,145	5,716
이자비용	4,183	3,673	3,919	3,974	3,974
외환손실	24,492	16,498	14,644	7,145	5,716
관계기업지분손익	2,687	6,738	-2,994	-2,066	-2,273
투자및기타자산처분손익	-128	407	244	0	0
금융상품평가및기타금융이익	977	589	604	0	0
기타	-3,866	-3,311	-1,975	-651	-700
법인세차감전이익	7,217	25,581	24,382	30,493	33,712
법인세비용	5,954	6,886	7,545	8,791	8,158
유효법인세율 (%)	82.5%	26.9%	30.9%	28.8%	24.2%
당기순이익	1,263	18,695	16,837	21,702	25,553
지배주주지분순이익(억원)	769	17,258	15,205	20,122	23,693
EBITDA	30,807	42,361	50,621	55,003	56,258
현금순이익(Cash Earnings)	18,693	36,371	35,443	40,659	42,377
수정당기순이익	1,114	17,967	16,251	21,702	25,553
증감율(% YoY)					
매출액	-2.0	10.9	1.1	5.0	7.5
영업이익(보고)	12.2	84.5	29.7	12.6	9.4
영업이익(핵심)	12.2	84.5	29.7	12.6	9.4
EBITDA	-1.4	37.5	19.5	8.7	2.3
지배주주지분 당기순이익	-38.2	2,144.8	-11.9	32.3	17.7
EPS	-38.2	2,144.8	-11.9	32.3	17.7
수정순이익	-44.3	1,512.2	-9.6	33.5	17.7

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	169,906	191,950	211,932	234,551	259,771
현금및현금성자산	30,151	33,506	58,027	71,490	84,546
유동금융자산	1,612	1,087	1,056	1,119	1,202
매출채권및유동채권	86,343	98,058	95,249	100,916	108,444
재고자산	51,710	59,084	57,392	60,806	65,342
기타유동비금융자산	89	214	208	221	237
비유동자산	208,647	220,260	227,380	237,263	250,164
장기매출채권및기타비유동채권	11,077	10,963	10,649	11,282	12,124
투자자산	54,087	59,088	56,520	54,547	52,422
유형자산	112,224	118,008	128,836	142,448	158,217
무형자산	15,711	18,546	18,130	14,933	12,300
기타비유동자산	15,548	13,655	13,264	14,053	15,102
자산총계	378,553	412,210	439,312	471,814	509,935
유동부채	157,444	175,365	175,672	185,020	197,439
매입채무및기타유동채무	132,275	154,235	149,817	158,730	170,571
단기차입금	5,965	3,142	4,097	4,097	4,097
유동성장기차입금	10,540	10,465	14,453	14,453	14,453
기타유동부채	8,664	7,522	7,306	7,741	8,319
비유동부채	87,542	90,108	99,773	102,134	104,132
장기매입채무및비유동채무	1,216	2,172	2,110	2,235	2,402
사채및장기차입금	70,085	80,897	87,757	87,757	87,757
기타비유동부채	16,241	7,039	9,906	12,142	13,973
부채총계	244,985	265,473	275,445	287,154	301,571
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
주식발행초과금	30,882	30,882	30,882	30,882	30,882
이익잉여금	92,334	109,642	124,245	143,544	165,600
기타자본	-12,387	-17,322	-16,306	-16,306	-16,306
지배주주지분자본총계	119,871	132,243	147,862	167,162	189,218
비지배주주지분자본총계	13,696	14,494	16,005	17,498	19,146
자본총계	133,567	146,737	163,867	184,660	208,363
순차입금	54,826	59,912	47,223	33,697	20,559
총차입금	86,590	94,505	106,306	106,306	106,306

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	31,580	21,663	49,674	43,372	44,272
당기순이익	1,263	18,695	16,837	21,702	25,553
감가상각비	13,221	13,348	14,794	15,761	14,190
무형자산상각비	4,209	4,328	3,813	3,197	2,633
외환손익	2,904	-37	692	0	0
자산처분손익	246	103	-244	0	0
지분법손익	-2,687	-6,675	2,994	2,066	2,273
영업활동자산부채 증감	-16,905	-30,710	126	-254	-337
기타	29,329	22,611	10,663	900	-40
투자활동현금흐름	-23,907	-25,829	-27,245	-30,335	-31,239
투자자산의 처분	-371	-461	93	-174	-231
유형자산의 처분	1,038	6,283	0	0	0
유형자산의 취득	-20,190	-25,755	-27,973	-29,372	-29,959
무형자산의 처분	-4,546	-6,417	0	0	0
기타	161	522	636	-789	-1,048
재무활동현금흐름	-2,788	8,408	2,093	427	22
단기차입금의 증가	0	0	954	0	0
장기차입금의 증가	-1,678	9,576	-1,000	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,174	-1,168	-729	-1,809	-1,809
기타	64	0	2,867	2,236	1,831
현금및현금성자산의순증가	3,050	3,355	24,521	13,463	13,055
기초현금및현금성자산	27,102	30,151	33,506	58,027	71,490
기말현금및현금성자산	30,151	33,506	58,027	71,490	84,546
Gross Cash Flow	48,485	52,372	49,548	43,626	44,610
Op Free Cash Flow	-21,869	-27,166	12,867	14,985	16,418

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	425	9,543	8,408	11,127	13,102
BPS	66,288	73,129	81,767	92,440	104,636
주당EBITDA	17,036	23,425	27,993	30,416	31,110
CFPS	10,337	20,113	19,600	22,484	23,434
DPS	400	400	500	500	500
주가배수(배)					
PER	121.4	8.1	8.4	6.3	5.4
PBR	0.8	1.1	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.5	4.8	3.6	3.0	2.7
PCFR	5.0	3.8	3.6	3.1	3.0
수익성(%)					
영업이익률(보고)	2.4	4.0	5.2	5.5	5.6
영업이익률(핵심)	2.4	4.0	5.2	5.5	5.6
EBITDA margin	5.6	6.9	8.2	8.4	8.0
순이익률	0.2	3.0	2.7	3.3	3.7
자기자본이익률(ROE)	1.0	13.3	10.8	12.5	13.0
투자자본이익률(ROIC)	1.7	13.2	15.2	16.4	17.7
안정성(%)					
부채비율	183.4	180.9	168.1	155.5	144.7
순차입금비율	41.0	40.8	28.8	18.2	9.9
이자보상배율(배)	3.2	6.7	8.2	9.1	9.9
활동성(배)					
매출채권회전율	6.4	6.7	6.4	6.6	6.7
재고자산회전율	11.0	11.1	10.7	11.0	11.1
매입채무회전율	4.4	4.3	4.1	4.2	4.3

Compliance Notice

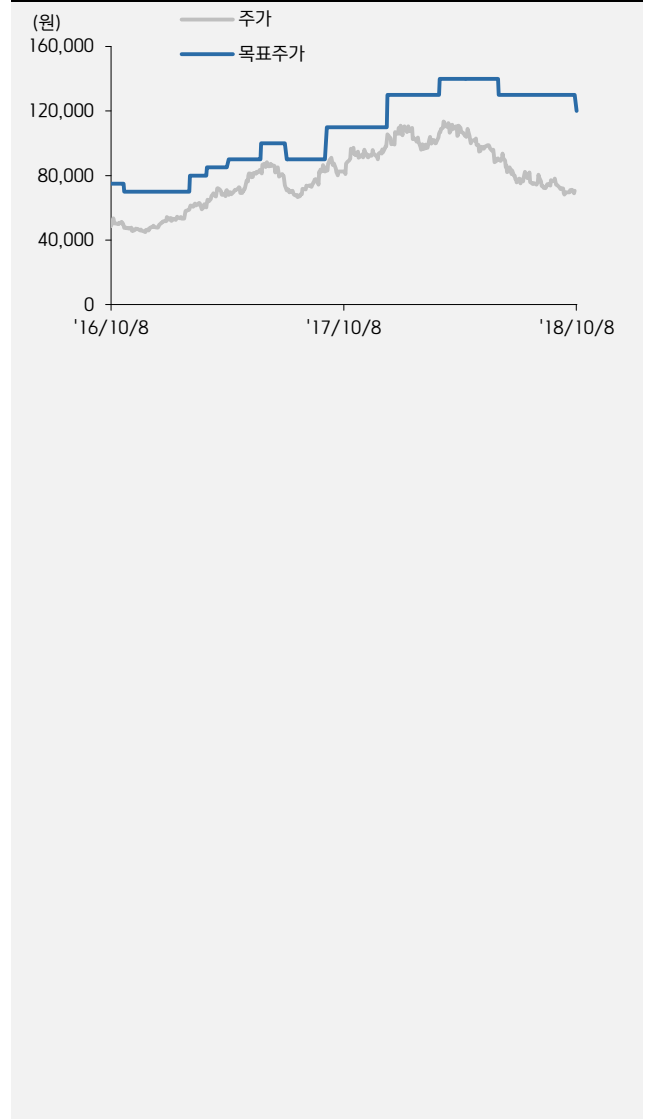
- 당사는 10월 5일 현재 'LG전자 (066570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2016/10/10	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-33.75	-28.67
	2016/10/28	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-31.93	-31.71
	2016/11/01	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-32.91	-31.71
	2016/11/15	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-33.43	-31.71
	2016/12/09	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-31.30	-22.43
	2017/01/09	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-29.88	-22.14
	2017/01/26	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-28.61	-16.00
	2017/02/08	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-23.21	-21.63
	2017/02/20	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-23.03	-21.13
	2017/03/07	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-20.00	-15.06
	2017/04/03	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-19.60	-15.06
	2017/04/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.96	-19.22
	2017/04/28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.40	-14.44
	2017/05/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-16.66	-7.22
	2017/05/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-14.56	-12.70
	2017/06/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-15.61	-11.70
	2017/07/06	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-16.58	-11.70
	2017/07/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-23.04	-20.56
	2017/07/28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.54	-13.67
	2017/08/30	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-18.01	-3.89
	2017/09/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.04	-17.27
	2017/10/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.45	-11.64
	2017/10/30	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.25	-11.64
	2017/11/01	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-18.98	-11.64
	2017/11/21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-17.77	-7.73
	2017/12/15	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.94	-15.77
	2018/01/04	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.22	-14.62
	2018/01/09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-18.27	-14.62
	2018/01/26	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-20.53	-14.62
	2018/03/07	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-21.76	-18.93
2018/04/09	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-21.82	-18.93	
2018/04/11	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-22.72	-18.93	
2018/04/27	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.87	-18.93	
2018/05/21	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.02	-18.93	
2018/06/04	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.44	-18.93	
2018/06/08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-35.01	-28.00	
2018/07/09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-36.53	-28.00	
2018/07/27	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-37.62	-28.00	
2018/08/08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-38.79	-28.00	
2018/08/28	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-40.61	-28.00	
2018/10/08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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

투자등급 비율 통계 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%