



BUY(Maintain)

목표주가: 21,000원
주가(11/1): 16,100원

시가총액: 70,294억원

통신서비스

Analyst 장민준

02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|---------|------------|
| KOSPI(11/1) | | 2,024.46pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 18,300원 | 11,700원 |
| 등락률 | -12.02% | 37.61% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | -6.9% | 7.5% |
| 6M | 30.9% | 62.6% |
| 1Y | 24.8% | 57.6% |

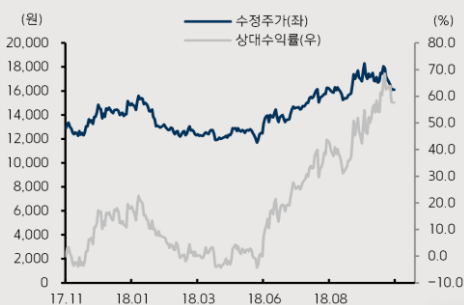
Company Data

| | |
|-------------|--------------|
| 발행주식수 | 436,611천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 2,557천주 |
| 외국인 지분율 | 43.11% |
| 배당수익률(18E) | 2.86% |
| BPS(18E) | 12,904원 |
| 주요 주주 | (주)LG 36.06% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액(억원) | 122,794 | 119,785 | 119,553 | 123,233 |
| 보고영업이익(억원) | 8,263 | 8,478 | 8,905 | 9,529 |
| 핵심영업이익(억원) | 8,263 | 8,479 | 8,905 | 9,529 |
| EBITDA(억원) | 25,153 | 22,253 | 22,159 | 22,446 |
| 세전이익(억원) | 6,668 | 7,780 | 7,759 | 8,270 |
| 순이익(억원) | 5,471 | 5,756 | 5,820 | 6,203 |
| 지배주주순이익(억원) | 5,472 | 5,757 | 5,821 | 6,204 |
| EPS(원) | 1,253 | 1,319 | 1,333 | 1,421 |
| 증감율(%YoY) | 11.1 | 5.2 | 1.1 | 6.6 |
| PER(배) | 11.2 | 12.2 | 12.1 | 11.3 |
| PBR(배) | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA(배) | 3.6 | 3.9 | 3.6 | 3.3 |
| 보고영업이익률(%) | 6.7 | 7.1 | 7.4 | 7.7 |
| 핵심영업이익률(%) | 6.7 | 7.1 | 7.4 | 7.7 |
| ROE(%) | 10.9 | 10.6 | 10.0 | 9.9 |
| 순부채비율(%) | 54.0 | 30.1 | 17.2 | 6.3 |

Price Trend



실적 리뷰

LG유플러스 (032640)

이익 성장 지속될 것으로 예상



3분기 IFRS 15기준 영업수익 2조 9,919억원(QoQ Flat, YoY -2%), 영업이익 2,281억원(QoQ 8%, YoY 7%)로 컨센서스(영업수익 3조 472억원, 영업이익 2,185억원) 및 당사추정치를 이익측면에서 소폭 상회하는 호실적을 기록하였다. 19년 5G투자가 본격화됨에 따라, 가입자 기반 확대에 따른 서비스차별화 전략을 지속적으로 확대할 가능성이 높다. 유선사업에서는 케이블 인수 확대를 통해 가입자 기반확대가 지속될 것이다. 목표주가는 21,000원, 투자 의견 BUY를 유지한다

>>> 마케팅 비용 감소와 홈미디어 성장으로 3분기 호실적

3분기 IFRS 15기준 영업수익 2조 9,919억원(QoQ Flat, YoY -2%), 영업이익 2,281억원(QoQ 8%, YoY 7%)로 컨센서스(영업수익 3조 472억원, 영업이익 2,185억원) 및 당사추정치를 이익측면에서 소폭 상회하는 호실적을 기록하였다. 무선수익은 1조 3,508억원(QoQ 1%, YoY -4%)로 선택약정사항 고객의 유입효과로 인해 전년대비 감소를 기록하였다. 유선수익은 9,640억원(QoQ -2%, YoY Flat)으로 기업사업 수익 감소에도 IPTV 가입자 및 초고속 인터넷 가입자 확대에 따른 수익성 향상은 지속되었다. 특히 IPTV수익은 2,442억원(QoQ 19%, YoY 27%)으로 추석연휴 VOD 수요 증가, 아이돌용 콘텐츠 경쟁력을 바탕으로 지속적인 성장을 기록하고 있는 것으로 판단된다. 마케팅 비용은 4,989억원(QoQ -2%, YoY -10%)로 경쟁강도 약화와 해지율 감소에 따라 전분기 대비 감소하였다.

>>> 4분기 실적 호조 지속될 것으로 판단

4분기 영업수익 3조 260억원(QoQ 1%, YoY -9%), 영업이익 2,050억원(QoQ -10%, YoY 2%)를 예상한다. 무선사업에서는 선택약정고객의 누적비율 대비 신규 가입비율의 폭이 줄어들고 있는 것이 무선ARPU 하락폭을 제한적으로 할 가능성이 높다. 해지율 감소에 따른 번호이동이 강도가 약해짐에 따라 마케팅비용이 전년대비 지속적으로 감소할 것으로 예상된다. 특히, 스포츠 앱 및 넷플릭스 쿠폰효과에 따른 가입자 순증이 지속됨에 따라 실적에 긍정적 영향이 지속될 것이다. 유선사업에서는 콘텐츠를 바탕으로한 가입자 기반확대가 긍정적이다. 케이블사 인수에 관한 확정된 바는 없으나, 시장에서는 인수 이후의 시너지를 기대하고 있다는 점을 통해서 기존 고객 기반 확대에 따른 기대감을 가지기에 충분하다고 판단한다.

>>> 유무선 시장에서의 약진은 목표주가 유지의 근거

19년 5G투자가 본격화됨에 따라, 가입자 기반 확대에 따른 서비스차별화 전략을 지속적으로 확대할 가능성이 높다. 유선사업에서는 케이블 인수 확대를 통해 가입자 기반확대가 지속될 것이다. 산업적 변화에 따른 홈쇼핑수수료 등을 통해 유선사업의 수익성이 좋아진다는 점은 긍정적이다. 유무선 시장에서의 성장은 지속될 것으로 판단하고, 목표주가는 21,000원, 투자 의견 BUY를 유지한다.

LG유플러스 3분기 잠정 실적 요약

(단위: 십억원)

| | 3Q17 | 4Q17 | 1Q 18 | 2Q 18 | 3Q 18 | QoQ | YoY | 추정치 | 차이 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-------|------|
| 매출수익 | 3,060 | 3,328 | 2,980 | 2,981 | 2,992 | 0% | -2% | 2,987 | 0% |
| 영업이익 | 214 | 201 | 188 | 211 | 228 | 8% | 7% | 209 | 9% |
| 영업이익률 | 7.00% | 6.05% | 6.30% | 7.08% | 7.62% | 1% | 1% | 7.00% | 0.6% |
| 세전이익 | 184 | 136 | 162 | 189 | 208 | 10% | 13% | 191 | 9% |
| 순이익 | 143 | 136 | 116 | 137 | 154 | 12% | 8% | 149 | 3% |

자료: LG유플러스, 키움증권, (18년 이후 실적 IFRS 15기준)

LG유플러스 분기별 실적전망 (단위: 십억원, 원, 천명, 연결기준)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18P | 4Q18E | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2017 | 2018E | 2019E |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 영업수익 | 2,980 | 2,981 | 2,992 | 3,026 | 2,920 | 2,975 | 2,982 | 3,079 | 12,279 | 11,978 | 11,955 |
| QoQ | -10% | 0% | 0% | 1% | -4% | 2% | 0% | 3% | | | |
| YoY | 3% | -1% | -2% | -9% | -2% | 0% | 0% | 2% | 7.2% | -2.5% | -0.2% |
| 무선수익 | 1,335 | 1,341 | 1,351 | 1,365 | 1,396 | 1,330 | 1,318 | 1,334 | 5,570 | 5,392 | 5,377 |
| QoQ | -4% | 1% | 1% | 1% | 2% | -5% | -1% | 1% | | | |
| YoY | -2% | -4% | -4% | -2% | 5% | -1% | -2% | -2% | 2.5% | -3.2% | -0.3% |
| 유선수익 | 920 | 982 | 964 | 940 | 909 | 947 | 969 | 984 | 3,802 | 3,806 | 3,809 |
| QoQ | -8% | 7% | -2% | -3% | -3% | 4% | 2% | 2% | | | |
| YoY | 0% | 6% | 0% | -6% | -1% | -4% | 0% | 5% | 6.6% | 0.1% | 0.1% |
| 영업비용 | 2,792 | 2,770 | 2,764 | 2,805 | 2,687 | 2,743 | 2,781 | 2,855 | 11,453 | 11,131 | 11,065 |
| QoQ | -11% | -1% | 0% | 1% | -4% | 2% | 1% | 3% | | | |
| YoY | 4% | -1% | -3% | -10% | -4% | -1% | 1% | 2% | 7.0% | -2.8% | -0.6% |
| 마케팅비용 | 513 | 508 | 499 | 534 | 495 | 403 | 440 | 462 | 2,171 | 2,054 | 1,799 |
| QoQ | -6% | -1% | -2% | 7% | -7% | -19% | 9% | 5% | | | |
| YoY | -3% | -7% | -10% | -2% | -4% | -21% | -12% | -14% | 11.2% | -5.4% | -12.4% |
| 영업이익 | 188 | 211 | 228 | 221 | 233 | 232 | 201 | 224 | 826 | 848 | 891 |
| QoQ | -7% | 12% | 8% | -3% | 5% | 0% | -13% | 12% | | | |
| YoY | -7% | 1% | 7% | 10% | 24% | 10% | -12% | 2% | 10.7% | 2.6% | 5.0% |
| 세전이익 | 162 | 189 | 208 | 178 | 207 | 212 | 177 | 179 | 667 | 736 | 775 |
| 당기순이익 | 116 | 137 | 154 | 139 | 155 | 159 | 133 | 134 | 547 | 545 | 582 |
| 영업이익률 | 6.3% | 7.1% | 7.6% | 7.3% | 8.0% | 7.8% | 6.7% | 7.3% | 7% | 7% | 7% |
| 세전이익률 | 5.4% | 6.3% | 6.9% | 5.9% | 7.1% | 7.1% | 5.9% | 5.8% | 5% | 6% | 6% |
| 순이익률 | 3.9% | 4.6% | 5.1% | 4.6% | 5.3% | 5.4% | 4.4% | 4.4% | 4% | 5% | 5% |

자료: 키움증권 (18년 이후 실적 IFRS 15 기준)

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 114,510 | 122,794 | 119,785 | 119,553 | 123,233 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 114,510 | 122,794 | 119,785 | 119,553 | 123,233 |
| 판매비및일반관리비 | 107,046 | 114,531 | 111,306 | 110,648 | 113,704 |
| 영업이익(보고) | 7,465 | 8,263 | 8,478 | 8,905 | 9,529 |
| 영업이익(핵심) | 7,465 | 8,263 | 8,479 | 8,905 | 9,529 |
| 영업외손익 | -1,039 | -1,595 | -699 | -1,146 | -1,258 |
| 이자수익 | 344 | 261 | 50 | 50 | 52 |
| 배당금수익 | 6 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 외환이익 | 87 | 148 | 0 | 0 | 0 |
| 이자비용 | 1,427 | 1,169 | 937 | 870 | 867 |
| 외환손실 | 95 | 135 | 0 | 0 | 0 |
| 관계기업지분손익 | 5 | -9 | 0 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | -357 | -608 | 0 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -1 | -76 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 398 | -10 | 185 | -328 | -446 |
| 법인세차감전이익 | 6,426 | 6,668 | 7,780 | 7,759 | 8,270 |
| 법인세비용 | 1,498 | 1,197 | 2,024 | 1,940 | 2,068 |
| 유효법인세율 (%) | 23.3% | 18.0% | 26.0% | 25.0% | 25.0% |
| 당기순이익 | 4,927 | 5,471 | 5,756 | 5,820 | 6,203 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 4,928 | 5,472 | 5,757 | 5,821 | 6,204 |
| EBITDA | 24,000 | 25,153 | 22,253 | 22,159 | 22,446 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 21,462 | 22,361 | 19,530 | 19,073 | 19,120 |
| 수정당기순이익 | 5,202 | 6,033 | 5,756 | 5,820 | 6,203 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 6.1 | 7.2 | -2.5 | -0.2 | 3.1 |
| 영업이익(보고) | 18.1 | 10.7 | 2.6 | 5.0 | 7.0 |
| 영업이익(핵심) | 18.1 | 10.7 | 2.6 | 5.0 | 7.0 |
| EBITDA | 7.1 | 4.8 | -11.5 | -0.4 | 1.3 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 40.2 | 11.1 | 5.2 | 1.1 | 6.6 |
| EPS | 40.2 | 11.1 | 5.2 | 1.1 | 6.6 |
| 수정순이익 | 37.7 | 16.0 | -4.6 | 1.1 | 6.6 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 26,196 | 30,730 | 41,602 | 48,004 | 55,097 |
| 현금및현금성자산 | 3,173 | 4,499 | 15,831 | 22,405 | 28,661 |
| 유동금융자산 | 570 | 661 | 644 | 643 | 663 |
| 매출채권및유동채권 | 19,823 | 22,225 | 21,779 | 21,737 | 22,406 |
| 채고자산 | 2,616 | 3,345 | 3,347 | 3,219 | 3,367 |
| 기타유동비금융자산 | 14 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 93,696 | 88,625 | 81,746 | 80,067 | 79,012 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 7,811 | 8,572 | 8,362 | 8,346 | 8,603 |
| 투자자산 | 856 | 1,177 | 1,171 | 1,173 | 1,188 |
| 유형자산 | 69,496 | 65,270 | 64,589 | 64,477 | 64,385 |
| 무형자산 | 11,922 | 9,573 | 7,624 | 6,072 | 4,836 |
| 기타비유동자산 | 3,611 | 4,032 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 119,891 | 119,355 | 123,347 | 128,071 | 134,109 |
| 유동부채 | 35,744 | 36,646 | 36,165 | 36,320 | 37,362 |
| 매입채무및기타유동채무 | 24,313 | 26,785 | 26,128 | 26,078 | 26,881 |
| 단기차입금 | 150 | 150 | 150 | 150 | 150 |
| 유동성장기차입금 | 10,381 | 8,660 | 8,660 | 8,660 | 8,660 |
| 기타유동부채 | 900 | 1,051 | 1,226 | 1,432 | 1,672 |
| 비유동부채 | 35,884 | 30,379 | 30,843 | 31,339 | 31,878 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 5,281 | 3,986 | 3,986 | 3,986 | 3,986 |
| 사채및장기차입금 | 29,261 | 24,606 | 24,606 | 24,606 | 24,606 |
| 기타비유동부채 | 1,343 | 1,787 | 2,252 | 2,747 | 3,286 |
| 부채총계 | 71,628 | 67,025 | 67,008 | 67,659 | 69,240 |
| 자본금 | 25,740 | 25,740 | 25,740 | 25,740 | 25,740 |
| 주식발행초과금 | 8,347 | 8,347 | 8,347 | 8,347 | 8,347 |
| 이익잉여금 | 14,141 | 18,206 | 22,216 | 26,290 | 30,748 |
| 기타자본 | 33 | 36 | 36 | 36 | 36 |
| 지배주주지분자본총계 | 48,261 | 52,329 | 56,339 | 60,413 | 64,871 |
| 비지배주주지분자본총계 | 2 | 1 | 0 | -1 | -3 |
| 자본총계 | 48,263 | 52,330 | 56,339 | 60,412 | 64,868 |
| 순차입금 | 36,049 | 28,257 | 16,940 | 10,368 | 4,092 |
| 총차입금 | 39,792 | 33,416 | 33,416 | 33,416 | 33,416 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 22,248 | 22,794 | 19,701 | 19,412 | 19,085 |
| 당기순이익 | 4,927 | 5,471 | 5,756 | 5,820 | 6,203 |
| 감가상각비 | 14,737 | 14,441 | 11,825 | 11,702 | 11,681 |
| 무형자산상각비 | 1,798 | 2,449 | 1,950 | 1,552 | 1,236 |
| 외환손익 | 4 | -2 | 0 | 0 | 0 |
| 자산처분손익 | 796 | 840 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | -5 | 9 | 0 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -1,014 | -1,597 | 174 | 341 | -32 |
| 기타 | 1,004 | 1,183 | -3 | -3 | -3 |
| 투자활동현금흐름 | -14,923 | -13,583 | -7,086 | -11,587 | -11,621 |
| 투자자산의 처분 | -120 | -465 | 26 | 2 | -32 |
| 유형자산의 처분 | 120 | 97 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -12,836 | -11,826 | -11,145 | -11,589 | -11,589 |
| 무형자산의 처분 | -2,012 | -1,475 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -75 | 86 | 4,032 | 0 | 0 |
| 재무활동현금흐름 | -7,073 | -7,885 | -1,282 | -1,251 | -1,207 |
| 단기차입금의 증가 | -10,088 | -10,383 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | 4,104 | 3,987 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -1,092 | -1,528 | -1,746 | -1,746 | -1,746 |
| 기타 | 2 | 39 | 464 | 496 | 539 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 251 | 1,326 | 11,333 | 6,574 | 6,256 |
| 기초현금및현금성자산 | 2,921 | 3,173 | 4,499 | 15,831 | 22,405 |
| 기말현금및현금성자산 | 3,173 | 4,499 | 15,831 | 22,405 | 28,661 |
| Gross Cash Flow | 23,262 | 24,391 | 19,527 | 19,070 | 19,117 |
| Op Free Cash Flow | 6,397 | 8,772 | 9,077 | 8,685 | 8,443 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,129 | 1,253 | 1,319 | 1,333 | 1,421 |
| BPS | 11,054 | 11,985 | 12,904 | 13,837 | 14,858 |
| 주당EBITDA | 5,497 | 5,761 | 5,097 | 5,075 | 5,141 |
| CFPS | 4,916 | 5,122 | 4,473 | 4,369 | 4,379 |
| DPS | 350 | 400 | 400 | 400 | 400 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 10.1 | 11.2 | 12.2 | 12.1 | 11.3 |
| PBR | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA | 3.6 | 3.6 | 3.9 | 3.6 | 3.3 |
| PCFR | 2.3 | 2.7 | 3.6 | 3.7 | 3.7 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 6.5 | 6.7 | 7.1 | 7.4 | 7.7 |
| 영업이익률(핵심) | 6.5 | 6.7 | 7.1 | 7.4 | 7.7 |
| EBITDA margin | 21.0 | 20.5 | 18.6 | 18.5 | 18.2 |
| 순이익률 | 4.3 | 4.5 | 4.8 | 4.9 | 5.0 |
| 자기자본이익률(ROE) | 10.6 | 10.9 | 10.6 | 10.0 | 9.9 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 7.0 | 8.6 | 8.3 | 9.1 | 10.0 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 148.4 | 128.1 | 118.9 | 112.0 | 106.7 |
| 순차입금비율 | 74.7 | 54.0 | 30.1 | 17.2 | 6.3 |
| 이자보상배율(배) | 5.2 | 7.1 | 9.0 | 10.2 | 11.0 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 6.0 | 5.8 | 5.4 | 5.5 | 5.6 |
| 채고자산회전율 | 36.6 | 41.2 | 35.8 | 36.4 | 37.4 |
| 매입채무회전율 | 4.8 | 4.8 | 4.5 | 4.6 | 4.7 |

Compliance Notice

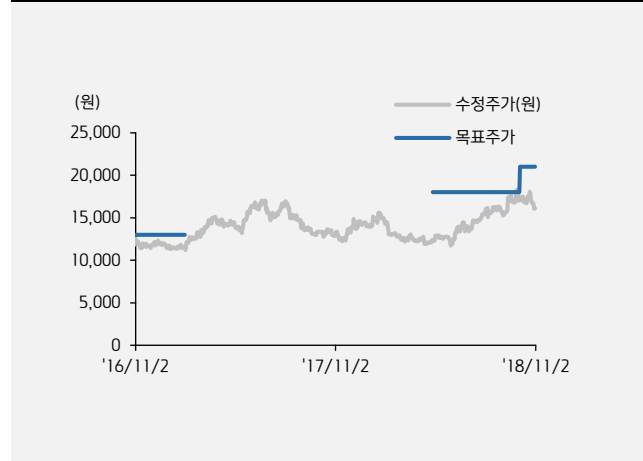
- 당사는 11월 1일 현재 'LG유플러스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|-----------------|------------|----------------------|--------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LG유플러스 (032640) | 2016/07/15 | Outperform(Maintain) | 13,000 | 6개월 | -16.22 | -12.31 |
| | 2016/08/02 | Outperform(Maintain) | 13,000 | 6개월 | -11.69 | -6.54 |
| | 2016/11/01 | Outperform(Maintain) | 13,000 | 6개월 | -10.77 | -3.46 |
| 담당자변경 | 2017/02/03 | Outperform(Maintain) | 13,000 | 6개월 | 12.97 | 30.77 |
| | 2018/05/14 | BUY(Reinitiate) | 18,000 | 6개월 | -29.64 | -29.17 |
| | 2018/05/21 | BUY(Maintain) | 18,000 | 6개월 | -30.24 | -26.39 |
| | 2018/06/11 | BUY(Maintain) | 18,000 | 6개월 | -28.82 | -22.22 |
| | 2018/06/19 | BUY(Maintain) | 18,000 | 6개월 | -25.82 | -18.33 |
| | 2018/07/17 | BUY(Maintain) | 18,000 | 6개월 | -24.77 | -16.67 |
| | 2018/07/27 | BUY(Maintain) | 18,000 | 6개월 | -17.43 | 1.67 |
| | 2018/10/08 | BUY(Maintain) | 21,000 | 6개월 | -18.68 | -16.67 |
| | 2018/10/16 | BUY(Maintain) | 21,000 | 6개월 | -18.98 | -14.05 |
| | 2018/11/02 | BUY(Maintain) | 21,000 | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|-----------------------|--------------------|
| Buy(매수) | 시장대비+20%이상주가상승예상 |
| Outperform(시장수익률상회) | 시장대비+10~+20%주가상승예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비+10~-10%주가변동예상 |
| Underperform(시장수익률하회) | 시장대비-10~-20%주가하락예상 |
| Sell(매도) | 시장대비-20%이하주가하락예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|-------------------|------------------|
| Overweight(비중확대) | 시장대비+10%이상초과수익예상 |
| Neutral(중립) | 시장대비+10~-10%변동예상 |
| Underweight(비중축소) | 시장대비-10%이상초과하락예상 |

투자등급 비율 통계 (2017/10/01~2018/09/30)

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