



BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원

주가(4/5): 75,800원

시가총액: 124,045억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/5)		2,209.61pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	111,000원	59,400원	
등락률	-31.7%	27.6%	
수익률	절대	상대	
	1W	6.3%	4.8%
	1M	7.5%	10.3%
	1Y	-27.8%	-20.4%

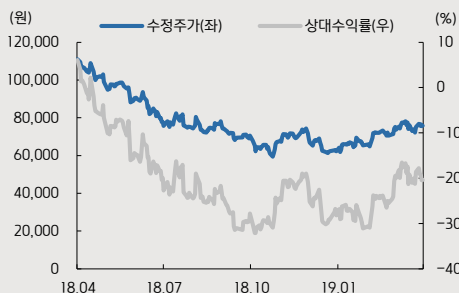
Company Data

발행주식수	163,648천주
일평균 거래량(3M)	877천주
외국인 지분율	31.0%
배당수익률(19E)	1.1%
BPS(19E)	86,724원
주요 주주	LG외 1 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	613,963	613,417	646,734	684,268
영업이익	24,685	27,033	29,111	31,901
EBITDA	42,361	47,034	53,103	57,185
세전이익	25,581	20,086	25,130	28,665
순이익	18,695	14,728	18,196	20,926
지배주주지분순이익	17,258	12,401	17,148	19,683
EPS(원)	9,543	6,858	9,483	10,885
증감률(%YoY)	2,144.8	-28.1	38.3	14.8
PER(배)	11.1	9.1	8.0	7.0
PBR(배)	1.45	0.79	0.87	0.79
EV/EBITDA(배)	6.1	4.1	3.9	3.6
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.5	4.7
ROE(%)	13.7	9.0	11.5	11.9
순부채비율(%)	41.3	40.6	32.9	26.3

Price Trend



LG전자 (066570)

불황에 빛난 가전 경쟁력



글로벌 경기 둔화 우려 속에서 시장 기대치를 상회하는 호실적을 발표했다. 가전이 신성장 제품군 매출 호조를 바탕으로 역대 최고 수익성을 달성했을 것이다. 통상적인 마케팅 비용 추이를 감안하면 올해도 1분기 실적이 정점일 수 있다. 하지만 스마트폰 재료비 원가 부담 축소, 자동차부품 조기 턴어라운드 가능성 등을 감안하면 이익의 질이 양호할 것으로 판단된다. 지난해 같은 시기에 비해서도 주가가 너무 낮다.

>>> 1분기 실적 시장 기대치 상회, 가전 역대 최고

1분기 잠정 영업이익은 8,996억원(QoQ 1088%, YoY -19%)으로 시장 컨센서스(8,074억원)를 상회했다.

가전이 역대 최고 수익성을 실현하며 호실적을 이끌었을 것이다. 한국 대기질 악화로 인해 공기청정기, 건조기 등 건강가전의 판매가 호조를 보였고, 에어컨도 조기에 완전 가동 상태에 진입하며 실적 개선을 뒷받침했다. 렌탈 사업도 순항하고 있어 안정적 성장과 수익성 향상에 기여하고 있다. 1분기 H&A 사업부 영업이익률은 13%로 추정된다.

TV는 마케팅 경쟁이 심화된 환경에서 달러화 강세 및 신흥국 통화 약세 등 환율 여건이 여전히 비우호적인 편이었다. 다만, 패널 가격 안정화, 제품 Mix 개선 기초를 바탕으로 양호한 수익성을 기록했을 것이다.

스마트폰은 연말 적극적인 재고조정 이후 재료비 원가 부담 감소에 따라 적자 폭을 상당히 줄였을 것이다.

자동차부품은 인포테인먼트 매출 호조와 ZKW의 도움으로 손익분기점에 근접했을 것이다.

연결 대상인 LG이노텍도 영업손실 규모가 예상보다 작았을 것이다.

>>> 스마트폰 원가 부담 감소, 자동차부품 조기 턴어라운드 가능성

2분기 영업이익 전망치를 7,205억원(QoQ -20%, YoY -7%)으로 상향한다.

신모델 출시와 더불어 전사적 마케팅 비용이 증가하는 시기지만, 계절적으로 건강가전 수요 강세가 지속될 것이고, 에어컨이 성수기를 맞게 된다.

스마트폰의 경우 G8이 성능 대비 합리적인 가격을 내세움에 따라 최소한의 물량 효과가 가능하고, 한국과 미국의 5G 시장에서 선제적 행보를 보여줄 것이다. 주요 부품 가격 하락으로 당분간 손실 규모를 제어할 수 있을 것이다. TV는 OLED 등 신규 Line-up 효과가 본격화될 것이다.

자동차부품의 조기 턴어라운드 가능성이 높다고 판단된다.

올해 예상 PBR은 0.87배로 여전히 저평가 매력의 큰 상태다.

LG전자 1분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	151,230	150,194	154,270	157,723	149,159	-5.4%	-1.4%	155,334	-4.0%
Home Entertainment	41,178	38,222	37,111	45,572	39,039	-14.3%	-5.2%	40,543	-3.7%
Mobile Communications	21,585	20,723	20,410	17,082	16,553	-3.1%	-23.3%	16,713	-1.0%
Home Appliance & Air Solution	49,239	52,581	48,521	43,279	52,522	21.4%	6.7%	52,875	-0.7%
Vehicle Component Solutions	8,400	8,728	11,760	13,988	14,275	2.1%	69.9%	14,275	0.0%
Business Solutions	6,427	5,885	5,767	5,978	6,188	3.5%	-3.7%	6,305	-1.8%
기타	9,795	12,003	10,105	9,618	9,921	3.2%	1.3%	10,391	-4.5%
영업이익	11,078	7,710	7,488	757	8,996	1088.4%	-18.8%	8,378	7.4%
Home Entertainment	5,773	4,070	3,251	2,091	3,590	71.7%	-37.8%	4,082	-12.0%
Mobile Communications	-1,361	-1,854	-1,463	-3,223	-1,924	적지	적지	-1,918	적지
Home Appliance & Air Solution	5,531	4,572	4,097	1,048	6,813	550.1%	23.2%	6,056	12.5%
Vehicle Component Solutions	-170	-325	-429	-274	-89	적지	적지	-246	적지
Business Solutions	788	390	351	149	506	239.6%	-35.8%	509	-0.6%
기타	434	854	510	-96	239	흑전	-45.0%	28	752.4%
영업이익률	7.3%	5.1%	4.9%	0.5%	6.0%	5.6%p	-1.3%p	5.4%	0.6%p

자료: LG전자, 키움증권

주: 1Q19 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19P	3Q19E	4Q19E	2018	YoY	2019E	YoY	2020E	YoY
매출액	151,230	150,194	154,270	157,723	149,159	157,490	165,721	174,364	613,417	-0.1%	646,734	5.4%	684,268	5.8%
Home Entertainment	41,178	38,222	37,111	45,572	39,039	38,588	40,489	50,009	162,083	-1.4%	168,125	3.7%	176,356	4.9%
Mobile Communications	21,585	20,723	20,410	17,082	16,553	16,836	16,461	16,138	79,800	-28.5%	65,987	-17.3%	56,587	-14.2%
Home Appliance & Air Solution	49,239	52,581	48,521	43,279	52,522	56,640	50,466	44,060	193,620	4.6%	203,689	5.2%	213,634	4.9%
Vehicle Component Solutions	8,400	8,728	11,760	13,988	14,275	15,041	16,189	18,517	42,876	28.4%	64,022	49.3%	79,157	23.6%
Business Solutions	6,427	5,885	5,767	5,978	6,188	6,177	6,755	7,220	24,057	1.9%	26,340	9.5%	28,506	8.2%
기타	9,795	12,003	10,105	9,618	9,921	11,042	12,789	11,914	41,521	26.9%	45,667	10.0%	49,438	8.3%
영업이익	11,078	7,710	7,488	757	8,996	7,205	7,649	5,260	27,033	9.5%	29,111	7.7%	31,901	9.6%
Home Entertainment	5,773	4,070	3,251	2,091	3,590	3,398	3,250	3,399	15,185	13.6%	13,636	-10.2%	13,478	-1.2%
Mobile Communications	-1,361	-1,854	-1,463	-3,223	-1,924	-1,707	-1,458	-1,526	-7,901	적지	-6,615	적지	-4,133	적지
Home Appliance & Air Solution	5,531	4,572	4,097	1,048	6,813	5,057	3,774	1,502	15,248	5.2%	17,147	12.5%	16,978	-1.0%
Vehicle Component Solutions	-170	-325	-429	-274	-89	11	-73	8	-1,198	적지	-142	적지	213	흑전
Business Solutions	788	390	351	149	506	395	422	315	1,678	10.5%	1,639	-2.3%	1,725	5.3%
기타	434	854	510	-96	239	197	168	69	1,702	39.6%	673	-60.5%	446	-33.7%
영업이익률	7.3%	5.1%	4.9%	0.5%	6.0%	4.6%	4.6%	3.0%	4.4%	0.4%p	4.5%	0.1%p	4.7%	0.2%p
Home Entertainment	14.0%	10.6%	8.8%	4.6%	9.2%	8.8%	8.0%	6.8%	9.4%	1.2%p	8.1%	-1.3%p	7.6%	-0.5%p
Mobile Communications	-6.3%	-8.9%	-7.2%	-18.9%	-11.6%	-10.1%	-8.9%	-9.5%	-9.9%	-3.3%p	-10.0%	-0.1%p	-7.3%	2.7%p
Home Appliance & Air Solution	11.2%	8.7%	8.4%	2.4%	13.0%	8.9%	7.5%	3.4%	7.9%	0.1%p	8.4%	0.5%p	7.9%	-0.5%p
Vehicle Component Solutions	-2.0%	-3.7%	-3.6%	-2.0%	-0.6%	0.1%	-0.4%	0.0%	-2.8%	0.4%p	-0.2%	2.6%p	0.3%	0.5%p
Business Solutions	12.3%	6.6%	6.1%	2.5%	8.2%	6.4%	6.2%	4.4%	7.0%	0.5%p	6.2%	-0.8%p	6.1%	-0.2%p
기타	4.4%	7.1%	5.0%	-1.0%	2.4%	1.8%	1.3%	0.6%	4.1%	0.4%p	1.5%	-2.6%p	0.9%	-0.6%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	11,870	9,527	10,386	8,150	7,775	7,842	8,079	7,944	39,932	-28.3%	31,641	-20.8%	27,531	-13.0%
TV	6,876	6,600	6,646	8,100	6,873	6,750	7,176	8,981	28,222	3.0%	29,780	5.5%	31,265	5.0%

자료: LG전자, 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	2Q19E	2019E	2020E	2Q19E	2019E	2020E	2Q19E	2019E	2020E
매출액	159,221	657,374	706,414	157,490	646,734	684,268	-1.1%	-1.6%	-3.1%
영업이익	6,945	27,772	30,551	7,205	29,111	31,901	3.7%	4.8%	4.4%
세전이익	5,667	21,727	24,336	6,152	25,130	28,665	8.6%	15.7%	17.8%
순이익	4,042	14,044	16,990	4,459	17,148	19,683	10.3%	22.1%	15.9%
EPS(원)		7,766	9,396		9,483	10,885		22.1%	15.9%
영업이익률	4.4%	4.2%	4.3%	4.6%	4.5%	4.7%	0.2%p	0.3%p	0.3%p
세전이익률	3.6%	3.3%	3.4%	3.9%	3.9%	4.2%	0.3%p	0.6%p	0.7%p
순이익률	2.5%	2.1%	2.4%	2.8%	2.7%	2.9%	0.3%p	0.5%p	0.5%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	613,963	613,417	646,734	684,268	715,060
매출원가	467,376	462,606	487,620	516,740	541,066
매출총이익	146,587	150,810	159,114	167,528	173,994
판매비	121,902	123,778	130,004	135,627	139,927
영업이익	24,685	27,033	29,111	31,901	34,067
EBITDA	42,361	47,034	53,103	57,185	60,618
영업외손익	896	-6,947	-3,980	-3,236	-2,268
이자수익	953	1,158	1,341	1,507	1,752
이자비용	3,673	4,145	4,123	4,100	4,077
외환관련이익	15,689	14,436	7,218	7,218	7,218
외환관련손실	16,498	15,714	7,218	7,218	7,218
종속 및 관계기업손익	6,675	-772	-552	3	703
기타	-2,250	-1,910	-646	-646	-646
법인세차감전이익	25,581	20,086	25,130	28,665	31,798
법인세비용	6,886	5,358	6,934	7,739	8,396
계속사업손익	18,695	14,728	18,196	20,926	23,403
당기순이익	18,695	14,728	18,196	20,926	23,403
지배주주순이익	17,258	12,401	17,148	19,683	22,013
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.9	-0.1	5.4	5.8	4.5
영업이익 증감율	84.5	9.5	7.7	9.6	6.8
EBITDA 증감율	37.5	11.0	12.9	7.7	6.0
지배주주순이익 증감율	2,144.8	-28.1	38.3	14.8	11.8
EPS 증감율	2,144.8	-28.1	38.3	14.8	11.8
매출총이익율(%)	23.9	24.6	24.6	24.5	24.3
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.5	4.7	4.8
EBITDA Margin(%)	6.9	7.7	8.2	8.4	8.5
지배주주순이익률(%)	2.8	2.0	2.7	2.9	3.1

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	191,950	193,629	207,275	221,123	236,454
현금 및 현금성자산	33,506	42,704	49,542	55,791	64,990
단기금융자산	1,087	1,099	1,154	1,211	1,272
매출채권 및 기타채권	86,210	68,570	71,647	75,121	77,786
재고자산	59,084	60,214	62,837	65,800	68,046
기타유동자산	13,150	22,141	23,249	24,411	25,632
비유동자산	220,260	249,656	255,372	264,005	272,748
투자자산	58,124	57,479	56,150	56,153	56,857
유형자산	118,008	133,340	148,206	161,087	172,348
무형자산	18,546	30,012	24,401	20,149	16,928
기타비유동자산	25,582	28,825	26,615	26,616	26,615
자산총계	412,210	443,284	462,647	485,127	509,202
유동부채	175,365	171,350	175,772	180,670	184,777
매입채무 및 기타채무	148,016	133,789	138,911	144,509	149,316
단기금융부채	13,630	14,085	13,885	13,685	13,485
기타유동부채	13,719	23,476	22,976	22,476	21,976
비유동부채	90,108	108,865	108,465	108,065	107,665
장기금융부채	81,583	95,853	95,453	95,053	94,653
기타비유동부채	8,525	13,012	13,012	13,012	13,012
부채총계	265,473	280,215	284,237	288,735	292,442
지배지분	132,243	142,533	156,826	173,564	192,542
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
자본잉여금	29,233	29,233	29,233	29,233	29,233
기타지분	-449	-449	-449	-449	-449
기타포괄손익누계액	-15,225	-16,047	-17,453	-18,859	-20,264
이익잉여금	109,642	120,754	136,453	154,597	174,981
비지배지분	14,494	20,536	21,585	22,827	24,217
자본총계	146,737	163,069	178,410	196,392	216,760

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	21,663	45,416	57,311	60,466	64,189
당기순이익	18,695	14,728	18,196	20,926	23,403
비현금항목의 가감	41,390	45,721	50,365	51,717	52,674
유형자산감가상각비	13,348	15,859	18,381	21,033	23,330
무형자산감가상각비	4,328	4,142	5,611	4,251	3,221
지분법평가손익	-6,675	-772	-552	-3	-703
기타	30,389	26,492	26,925	26,436	26,826
영업활동자산부채증감	-30,710	-7,521	-2,222	-2,533	-1,854
매출채권및기타채권의감소	-19,262	19,974	-3,078	-3,474	-2,665
재고자산의감소	-11,968	-1,570	-2,624	-2,963	-2,246
매입채무및기타채무의증가	21,277	-9,980	5,122	5,598	4,807
기타	-20,757	-15,945	-1,642	-1,694	-1,750
기타현금흐름	-7,712	-7,512	-9,028	-9,644	-10,034
투자활동 현금흐름	-25,829	-44,203	-39,648	-41,094	-41,775
유형자산의 취득	-25,755	-31,665	-33,248	-33,913	-34,591
유형자산의 처분	6,283	1,475	0	0	0
무형자산의 순취득	-6,417	-6,751	0	0	0
투자자산의감소(증가)	1,660	-127	778	0	0
단기금융자산의감소(증가)	526	-12	-55	-58	-61
기타	-2,126	-7,123	-7,123	-7,123	-7,123
재무활동 현금흐름	8,408	8,193	-1,959	-2,049	-2,139
차입금의 증가(감소)	9,576	9,418	-600	-600	-600
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,168	-1,226	-1,359	-1,449	-1,539
기타	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-888	-207	-8,865	-11,075	-11,075
현금 및 현금성자산의 순증가	3,355	9,198	6,838	6,248	9,199
기초현금 및 현금성자산	30,151	33,506	42,704	49,542	55,791
기말현금 및 현금성자산	33,506	42,704	49,542	55,791	64,990

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	9,543	6,858	9,483	10,885	12,173
BPS	73,129	78,820	86,724	95,980	106,475
CFPS	33,227	33,428	37,914	40,171	42,070
DPS	400	750	800	850	900
주당배수(배)					
PER	11.1	9.1	8.0	7.0	6.2
PER(최고)	11.5	16.7	8.3		
PER(최저)	5.4	8.6	6.4		
PBR	1.45	0.79	0.87	0.79	0.71
PBR(최고)	1.50	1.45	0.91		
PBR(최저)	0.70	0.75	0.70		
PSR	0.31	0.18	0.21	0.20	0.19
PCFR	3.2	1.9	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	6.1	4.1	3.9	3.6	3.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	3.5	8.3	7.2	6.6	6.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.4	1.2	1.1	1.1	1.2
ROA	4.7	3.4	4.0	4.4	4.7
ROE	13.7	9.0	11.5	11.9	12.0
ROIC	14.3	13.2	12.2	12.6	12.9
매출채권회전율	7.6	7.9	9.2	9.3	9.4
재고자산회전율	11.1	10.3	10.5	10.6	10.7
부채비율	180.9	171.8	159.3	147.0	134.9
순차입금비율	41.3	40.6	32.9	26.3	19.3
이자보상배율	6.7	6.5	7.1	7.8	8.4
총차입금	95,214	109,938	109,338	108,738	108,138
순차입금	60,621	66,135	58,642	51,736	41,876
NOPLAT	42,361	47,034	53,103	57,185	60,618
FCF	-18,999	-3,910	9,601	12,127	15,178

Compliance Notice

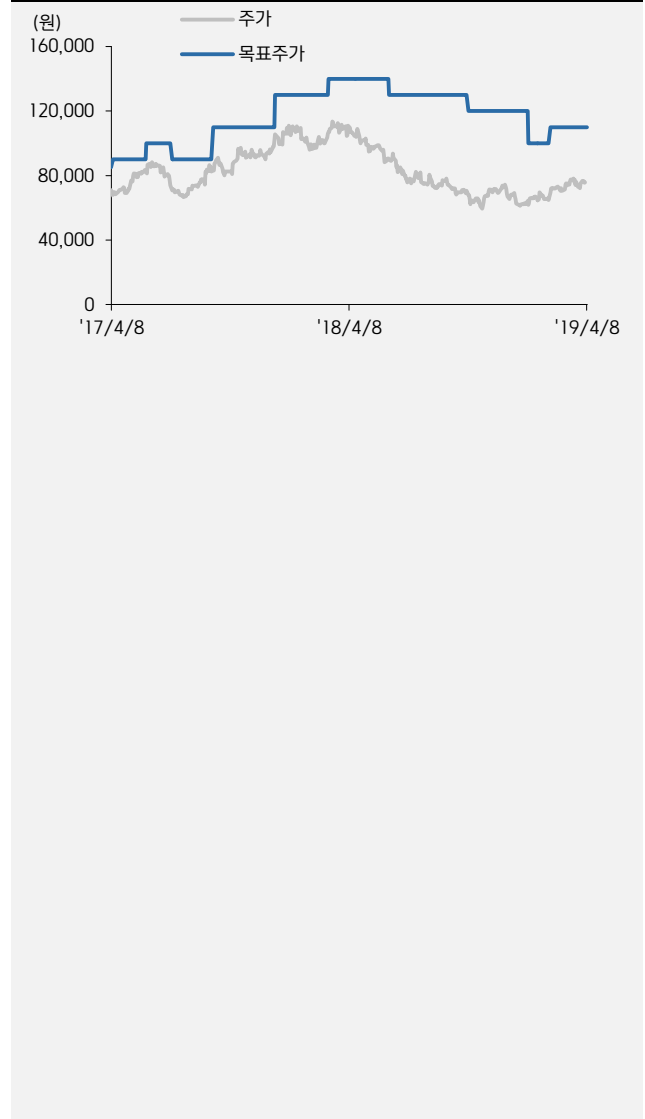
- 당사는 4월 5일 현재 'LG전자 (066570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	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	-40.69	-28.00
2018/10/08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-45.96	-43.50	
2018/10/26	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-45.50	-40.50	
2018/11/12	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-44.45	-40.17	
2018/11/23	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-43.55	-38.00	
2018/12/05	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-43.52	-38.00	
2018/12/10	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-44.50	-38.00	
2019/01/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-33.62	-30.50	
2019/02/01	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-33.95	-30.50	
2019/02/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-34.79	-33.45	
2019/03/06	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.87	-28.91	
2019/04/08	BUY(Maintain)	110,000원	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 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%