



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원(하향)

주가(7/5): 72,600원

시가총액: 118,808억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/5)		2,110.59pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	82,600원	59,400원
등락률	-12.1%	22.2%
수익률	절대	상대
1W	-6.4%	-8.3%
1M	16.7%	11.2%
1Y	-6.7%	-0.2%

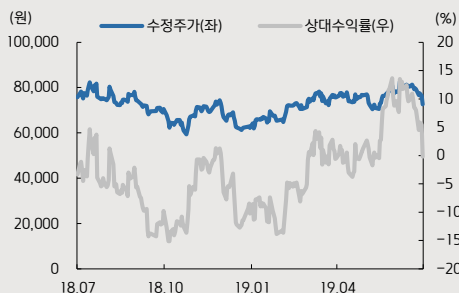
Company Data

발행주식수	163,648천주
일평균 거래량(3M)	701천주
외국인 지분율	34.5%
배당수익률(19E)	1.1%
BPS(19E)	85,684원
주요 주주	LG외 1 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	613,963	613,417	630,383	643,406
영업이익	24,685	27,033	26,959	29,068
EBITDA	42,361	47,034	50,951	54,013
세전이익	25,581	20,086	22,478	25,987
순이익	18,695	14,728	16,526	18,975
지배주주지분순이익	17,258	12,401	15,267	17,730
EPS(원)	9,543	6,858	8,443	9,805
증감률(%YoY)	2,144.8	-28.1	23.1	16.1
PER(배)	11.1	9.1	8.6	7.4
PBR(배)	1.45	0.79	0.85	0.77
EV/EBITDA(배)	6.1	4.1	4.0	3.6
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.3	4.5
ROE(%)	13.7	9.0	10.3	10.9
순부채비율(%)	41.3	40.6	32.1	24.9

Price Trend



LG전자 (066570)

이익 불균형 심화



기대가 컸던 만큼 아쉬움이 큰 실적이었다. 가전과 TV/스마트폰간 수익성 양극화가 심화됐고, 절박한 과제가 됐다. 가전은 2세대 신성장 제품군도 성공적으로 안착했고, 취약한 유럽에서도 입지가 만회되며 선순환 사이클을 보여주고 있다. 스마트폰은 V50의 내수 시장 선전이 고무적이지만, 북미 반응은 여전히 미흡한 것 같다. TV는 경쟁 환경과 환율 여건이 비우호적이다.

>>> 2분기 실적 기대치 하회, 사업부별 양극화 심화

2분기 잠정 영업이익은 6,522억원(QoQ -28%, YoY -15%)으로 시장 컨센서스(7,781억원)를 하회했다.

가전은 이번 분기에도 신성장 제품군과 에어컨 중심으로 충분히 선전했지만, TV가 부정적인 환율 여건과 마케팅 경쟁 심화로 수익성이 크게 저하됐고, 스마트폰은 기대와 달리 5G 모델의 북미 판매가 부진하면서 판촉비 증가에 따라 적자 규모가 확대됐을 것으로 추정된다. 사업부별 이익 불균형이 심화된 모습이다.

>>> 가전 역대 최고 실적 경신할 것

가전은 매출이나 수익성 면에서 역사적 최고를 경신할 것이다. 올해 처음으로 매출액이 20조원을 넘어설 전망이다.

식기세척기, 전기레인지, 휴대용 공기청정기 등 2세대 신성장 제품군도 성공적으로 안착하고 있고, 지역별로는 상대적으로 입지가 약한 유럽에서 빌트인과 에어컨 중심으로 고성장하고 있는 점이 긍정적인 변화다. 에어컨도 폭염 속에 역대 최고 매출을 기록했던 지난해 성과를 넘어설 것이다.

TV는 중국 업체들 중심으로 재고 이슈가 감지되고 있고, 수요 약세 속에 가격 경쟁이 심화된 상태다.

스마트폰은 V50이 내수 시장의 선전과 대조적으로 북미 시장 반응은 아직 미흡한 것으로 파악된다.

>>> 스마트폰과 TV 수익성 개선이 관건

3분기 영업이익은 7,087억원(QoQ 9%, YoY -5%)으로 추정된다.

관전 포인트는 부진한 스마트폰과 TV의 수익성 개선 여부다.

스마트폰은 마케팅 자원 투입이 줄어들고, 보급형 라인업이 추가될 예정이다. 의미있는 회복을 위해서는 북미 판매량이 뒷받침돼야 한다.

TV는 OLED 패널 공급 확대가 OLED TV 확판으로 반영될 것이다.

자동차부품은 ZKW의 선전과 함께 조기 턴어라운드를 향해 가고 있다.

BS 사업부는 태양광 모듈이 미국 공장 가동과 더불어 관세 부담이 줄어들며 수익성이 향상될 것이다.

LG전자 2분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	150,194	154,270	157,723	149,151	156,301	4.8%	4.1%	154,892	0.9%
Home Entertainment	38,222	37,348	45,900	40,237	39,362	-2.2%	2.4%	39,277	0.2%
Mobile Communications	20,723	20,173	16,754	15,104	16,735	10.8%	-18.3%	16,148	3.6%
Home Appliance & Air Solution	52,581	48,521	43,279	54,659	58,147	6.4%	10.6%	57,379	1.3%
Vehicle Component Solutions	8,728	11,760	13,988	13,470	15,406	14.4%	76.5%	15,134	1.8%
Business Solutions	5,885	5,767	5,978	6,256	6,731	7.6%	14.4%	6,619	1.7%
기타	12,003	10,117	9,618	7,556	8,323	10.2%	-30.7%	8,409	-1.0%
영업이익	7,710	7,488	757	9,006	6,522	-27.6%	-15.4%	7,711	-15.4%
Home Entertainment	4,070	3,229	2,056	3,465	2,051	-40.8%	-49.4%	2,277	-9.9%
Mobile Communications	-1,854	-1,442	-3,185	-2,035	-2,917	적지	적지	-1,926	적지
Home Appliance & Air Solution	4,572	4,130	1,126	7,276	6,866	-5.6%	48.7%	6,773	1.4%
Vehicle Component Solutions	-325	-429	-274	-154	-81	적지	적지	-49	적지
Business Solutions	390	351	149	555	454	-18.2%	16.5%	480	-5.3%
기타	854	478	-177	-1	110	흑전	-86.4%	199	-44.5%
영업이익률	5.1%	4.9%	0.5%	6.0%	4.2%	-1.9%p	-1.0%p	5.0%	-0.8%p

자료: LG전자, 키움증권

주: 2Q19 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19E	4Q19E	2018	YoY	2019E	YoY	2020E	YoY
매출액	151,230	150,194	154,270	157,723	149,151	156,301	159,850	165,082	613,417	-0.1%	630,383	2.8%	643,406	2.1%
Home Entertainment	41,419	38,455	37,348	45,900	40,237	39,362	39,288	46,516	163,122	-0.7%	165,403	1.4%	166,214	0.5%
Mobile Communications	21,344	20,491	20,173	16,754	15,104	16,735	15,729	15,173	78,762	-29.4%	62,741	-20.3%	53,617	-14.5%
Home Appliance & Air Solution	49,239	52,581	48,521	43,279	54,659	58,147	50,899	44,064	193,620	4.6%	207,769	7.3%	211,797	1.9%
Vehicle Component Solutions	8,400	8,728	11,760	13,988	13,470	15,406	15,781	17,728	42,876	28.4%	62,385	45.5%	74,552	19.5%
Business Solutions	6,427	5,885	5,767	5,978	6,256	6,731	6,941	7,150	24,057	1.9%	27,077	12.6%	28,289	4.5%
기타	9,795	12,002	10,117	9,618	7,556	8,323	8,862	8,106	41,532	26.9%	32,848	-20.9%	31,213	-5.0%
영업이익	11,078	7,710	7,488	757	9,006	6,522	7,087	4,344	27,033	9.5%	26,959	-0.3%	29,068	7.8%
Home Entertainment	5,730	4,052	3,229	2,056	3,465	2,051	2,407	2,427	15,067	12.7%	10,350	-31.3%	10,208	-1.4%
Mobile Communications	-1,318	-1,837	-1,442	-3,185	-2,035	-2,917	-2,097	-1,880	-7,782	적지	-8,929	적지	-5,467	적지
Home Appliance & Air Solution	5,576	4,618	4,130	1,126	7,276	6,866	4,730	1,965	15,450	6.6%	20,837	34.9%	18,554	-11.0%
Vehicle Component Solutions	-170	-325	-429	-274	-154	-81	-55	7	-1,198	적지	-282	적지	165	흑전
Business Solutions	788	390	351	149	555	454	550	444	1,678	10.5%	2,002	19.3%	2,123	6.0%
기타	389	809	478	-177	-1	110	137	61	1,499	23.0%	307	-79.5%	259	-15.7%
영업이익률	7.3%	5.1%	4.9%	0.5%	6.0%	4.2%	4.4%	2.6%	4.4%	0.4%p	4.3%	-0.1%p	4.5%	0.2%p
Home Entertainment	13.8%	10.5%	8.6%	4.5%	8.6%	5.2%	6.1%	5.2%	9.2%	1.1%p	6.3%	-3.0%p	6.1%	-0.1%p
Mobile Communications	-6.2%	-9.0%	-7.1%	-19.0%	-13.5%	-17.4%	-13.3%	-12.4%	-9.9%	-3.3%p	-14.2%	-4.4%p	-10.2%	4.0%p
Home Appliance & Air Solution	11.3%	8.8%	8.5%	2.6%	13.3%	11.8%	9.3%	4.5%	8.0%	0.2%p	10.0%	2.0%p	8.8%	-1.3%p
Vehicle Component Solutions	-2.0%	-3.7%	-3.6%	-2.0%	-1.1%	-0.5%	-0.3%	0.0%	-2.8%	0.4%p	-0.5%	2.3%p	0.2%	0.7%p
Business Solutions	12.3%	6.6%	6.1%	2.5%	8.9%	6.7%	7.9%	6.2%	7.0%	0.5%p	7.4%	0.4%p	7.5%	0.1%p
기타	4.0%	6.7%	4.7%	-1.8%	0.0%	1.3%	1.5%	0.8%	3.6%	-0.1%p	0.9%	-2.7%p	0.8%	-0.1%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	11,400	9,450	10,350	8,150	7,500	7,790	8,025	7,891	39,350	-29.4%	31,206	-20.7%	27,544	-11.7%
TV	6,679	6,240	6,281	8,100	6,800	6,557	6,835	8,473	27,300	-0.4%	28,665	5.0%	28,695	0.1%

자료: LG전자, 키움증권

LG전자 2세대 신성장 가전



자료: LG전자, 키움증권

LG전자 목표주가 산출 근거 (단위: 억원)

Sum-of-the-Parts

영업가치	210,335		
사업부구분	EBITDA	Target EV/EBITDA	6개월 Forward 실적 기준
H&A	27,247	4.5	Whirlpool, Electrolux 평균
MC	-6,682	4.0	Peer 그룹 평균 대비 30% 할인
VC	1,858	7.0	Peer 그룹 평균
HE/기타	22,544	4.5	국내 IT 업종 평균
투자유가증권가치	31,366		
상장주식	29,216		LG디스플레이, LG이노텍 시가총액 대비 20% 할인
비상장주식	2,150		장부가 대비 20% 할인
순차입금	61,088		
적정주주가치	180,613		
수정발행주식수	180,066		우선주포함, 자사주차감
적정주가	100,304		

자료: 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	3Q19E	2019E	2020E	3Q19E	2019E	2020E	3Q19E	2019E	2020E
매출액	160,605	632,694	658,849	159,850	630,383	643,406	-0.5%	-0.4%	-2.3%
영업이익	7,787	29,712	32,084	7,087	26,959	29,068	-9.0%	-9.3%	-9.4%
세전이익	6,852	25,636	28,965	6,129	22,478	25,987	-10.6%	-12.3%	-10.3%
순이익	4,301	17,485	19,857	3,788	15,267	17,730	-11.9%	-12.7%	-10.7%
EPS(원)		9,669	11,000		8,443	9,805		-12.7%	-10.9%
영업이익률	4.8%	4.7%	4.9%	4.4%	4.3%	4.5%	-0.4%p	-0.4%p	-0.4%p
세전이익률	4.3%	4.1%	4.4%	3.8%	3.6%	4.0%	-0.4%p	-0.5%p	-0.4%p
순이익률	2.7%	2.8%	3.0%	2.4%	2.4%	2.8%	-0.3%p	-0.3%p	-0.3%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	613,963	613,417	630,383	643,406	672,360
매출원가	467,376	462,606	476,579	486,568	509,472
매출총이익	146,587	150,810	153,804	156,838	162,887
판매비	121,902	123,778	126,846	127,770	131,765
영업이익	24,685	27,033	26,959	29,068	31,122
EBITDA	42,361	47,034	50,951	54,013	57,049
영업외손익	896	-6,947	-4,481	-3,081	-2,129
이자수익	953	1,158	1,393	1,608	1,838
이자비용	3,673	4,145	4,123	4,100	4,077
외환관련이익	15,689	14,436	4,278	4,278	4,278
외환관련손실	16,498	15,714	4,402	4,383	4,383
종속 및 관계기업손익	6,675	-772	-806	16	716
기타	-2,250	-1,910	-821	-500	-501
법인세차감전이익	25,581	20,086	22,478	25,987	28,993
법인세비용	6,886	5,358	5,951	7,012	7,635
계속사업손익	18,695	14,728	16,526	18,975	21,358
당기순이익	18,695	14,728	16,526	18,975	21,358
지배주주순이익	17,258	12,401	15,267	17,730	19,958
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.9	-0.1	2.8	2.1	4.5
영업이익 증감율	84.5	9.5	-0.3	7.8	7.1
EBITDA 증감율	37.5	11.0	8.3	6.0	5.6
지배주주순이익 증감율	2,144.8	-28.1	23.1	16.1	12.6
EPS 증감율	2,144.8	-28.1	23.1	16.1	12.6
매출총이익율(%)	23.9	24.6	24.4	24.4	24.2
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.3	4.5	4.6
EBITDA Margin(%)	6.9	7.7	8.1	8.4	8.5
지배주주순이익률(%)	2.8	2.0	2.4	2.8	3.0

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	191,950	193,629	205,853	216,517	230,975
현금 및 현금성자산	33,506	42,704	51,520	59,600	68,219
단기금융자산	1,087	1,099	1,154	1,211	1,272
매출채권 및 기타채권	86,210	68,570	69,836	70,635	73,141
재고자산	59,084	60,214	61,249	61,871	63,982
기타유동자산	13,150	22,141	23,248	24,411	25,633
비유동자산	220,260	249,656	253,217	260,263	267,666
투자자산	58,124	57,479	55,895	55,911	56,626
유형자산	118,008	133,340	146,306	157,588	167,497
무형자산	18,546	30,012	24,401	20,149	16,928
기타비유동자산	25,582	28,825	26,615	26,615	26,615
자산총계	412,210	443,284	459,070	476,780	498,641
유동부채	175,365	171,350	173,865	175,945	179,882
매입채무 및 기타채무	148,016	133,789	137,004	139,784	144,421
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	282,330	284,010	287,547
지배지분	132,243	142,533	154,945	169,730	186,653
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	134,572	150,763	169,092
비지배지분	14,494	20,536	21,796	23,040	24,441
자본총계	146,737	163,069	176,741	192,771	211,094

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	21,663	45,416	57,389	60,361	61,631
당기순이익	18,695	14,728	16,526	18,975	21,358
비현금항목의 가감	41,390	45,721	49,585	50,539	51,191
유형자산감가상각비	13,348	15,859	18,381	20,694	22,706
무형자산감가상각비	4,328	4,142	5,611	4,251	3,221
지분법평가손익	-6,675	-772	-806	-16	-716
기타	30,389	26,492	26,399	25,610	25,980
영업활동자산부채증감	-30,710	-7,521	-729	-336	-1,731
매출채권및기타채권의감소	-19,262	19,974	-1,266	-799	-2,506
재고자산의감소	-11,968	-1,570	-1,035	-622	-2,112
매입채무및기타채무의증가	21,277	-9,980	3,214	2,780	4,637
기타	-20,757	-15,945	-1,642	-1,695	-1,750
기타현금흐름	-7,712	-7,512	-7,993	-8,817	-9,187
투자활동 현금흐름	-25,829	-44,203	-37,748	-39,156	-39,798
유형자산의 취득	-25,755	-31,665	-31,348	-31,975	-32,615
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	-7,122
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, 13
현금 및 현금성자산의 순증가	3,355	9,198	8,816	8,081	8,619
기초현금 및 현금성자산	30,151	33,506	42,704	51,520	59,600
기말현금 및 현금성자산	33,506	42,704	51,520	59,600	68,219

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	9,543	6,858	8,443	9,805	11,036
BPS	73,129	78,820	85,684	93,860	103,218
CFPS	33,227	33,428	36,559	38,441	40,120
DPS	400	750	800	850	900
주당배수(배)					
PER	11.1	9.1	8.6	7.4	6.6
PER(최고)	11.5	16.7	9.9		
PER(최저)	5.4	8.6	7.2		
PBR	1.45	0.79	0.85	0.77	0.70
PBR(최고)	1.50	1.45	0.97		
PBR(최저)	0.70	0.75	0.71		
PSR	0.31	0.18	0.21	0.20	0.20
PCFR	3.2	1.9	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	6.1	4.1	4.0	3.6	3.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	3.5	8.3	7.9	7.3	6.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.4	1.2	1.1	1.2	1.2
ROA	4.7	3.4	3.7	4.1	4.4
ROE	13.7	9.0	10.3	10.9	11.2
ROIC	14.3	13.2	11.6	11.9	12.3
매출채권회전율	7.6	7.9	9.1	9.2	9.4
재고자산회전율	11.1	10.3	10.4	10.5	10.7
부채비율	180.9	171.8	159.7	147.3	136.2
순차입금비율	41.3	40.6	32.1	24.9	18.3
이자보상배율	6.7	6.5	6.5	7.1	7.6
총차입금	95,214	109,938	109,338	108,738	108,138
순차입금	60,621	66,135	56,664	47,926	38,647
NOPLAT	42,361	47,034	50,951	54,013	57,049
FCF	-18,999	-3,910	11,736	13,858	14,508

Compliance Notice

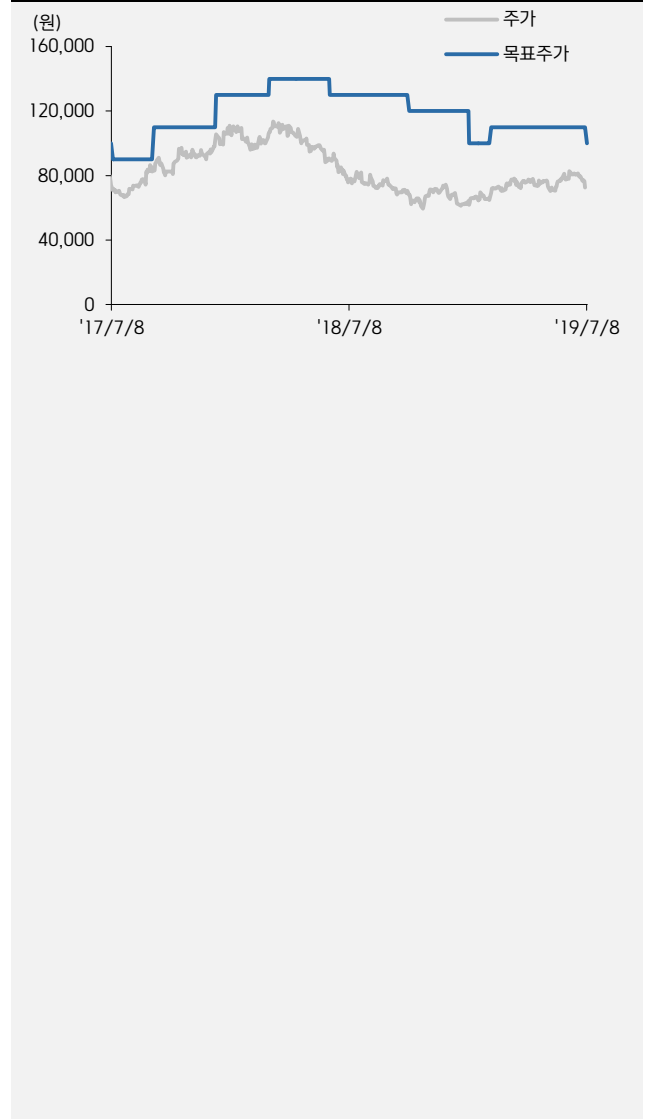
- 당사는 7월 5일 현재 'LG전자 (066570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	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	-32.80	-28.91	
2019/04/08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.36	-28.91	
2019/05/02	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.53	-28.91	
2019/05/21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.46	-28.91	
2019/05/28	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.41	-28.91	
2019/05/30	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.04	-26.36	
2019/06/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-31.27	-24.91	
2019/07/08	BUY(Maintain)	100,000원	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 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%