



## BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(9/20): 65,900원

시가총액: 107,844억원



전기전자/가전  
Analyst 김지산  
02) 3787-4862  
jisian@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (9/20)	2,091.52pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	82,600원
등락률	-20.2%
수익률	절대
1W	8.4%
1M	-14.9%
1Y	-4.5%

## Company Data

발행주식수	163,648천주
일평균 거래량(3M)	603천주
외국인 지분율	33.3%
배당수익률(19E)	1.2%
BPS(19E)	83,659원
주요 주주	LG 외 33.7%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	613,963	613,417	628,311	639,614
영업이익	24,685	27,033	26,643	28,952
EBITDA	42,361	47,034	50,635	53,897
세전이익	25,581	20,086	18,380	25,901
순이익	18,695	14,728	12,910	18,951
자체주주지분순이익	17,258	12,401	11,606	17,801
EPS(원)	9,543	6,858	6,418	9,844
증감률(%YoY)	2,144.8	-28.1	-6.4	53.4
PER(배)	11.1	9.1	10.3	6.7
PBR(배)	1.45	0.79	0.79	0.72
EV/EBITDA(배)	6.1	4.1	3.8	3.4
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.2	4.5
ROE(%)	13.7	9.0	7.9	11.2
순부채비율(%)	41.3	40.6	33.5	26.0

## Price Trend



## 투자 아이디어

## LG전자 (066570)

## 스마트폰 리스크 축소를 말한다



최근 4년간 휴대폰 사업의 적자는 3.6조원이었다. 개별 기업이었다면 감내할 수 없는 손실 규모이고, 한계 사업인 것은 명확하다. 지난 3년간 적자가 줄어들 것이라는 기대가 어긋났지만 내년은 분명히 다를 것이다. 왜냐하면 베트남 생산 체제를 갖춘으로써 인건비 및 제조원가가 절감되고, 5G는 한국과 미국 초기 시장에서 일정 성과를 달성하며 Mix 개선에 기여하고, ODM 확대도 유의미한 수익성 개선 전략이다.

## &gt;&gt;&gt; 적자 축소 키워드는 베트남 체제, 5G, ODM

스마트폰 사업이 지난 3년간 기대와 달리 대규모 적자가 지속됐지만, 내년만큼은 적자폭이 크게 줄어들 개연성이 높다. 한계 사업이라는 인식이 명확한 상태에서 근본적인 구조 개선 노력이 실행되고 있다. 근거는 1) 베트남 생산 체제 정착, 2) 5G 비중 확대, 3) ODM 전략적 활용 등에서 찾을 수 있을 것이다. 동사 기업가치의 절대적 할인요인이 약화될 것이다.

첫째, 9월을 기점으로 베트남 생산 체제를 갖췄다. 이에 따른 비용 절감 효과는 연간 800억원 수준일 전망이다. 국내 평택 공장 잔여 생산인력(750명 가량)을 베트남 인력으로 대체한 인건비 절감액이 600억원 정도이고, 외주가공비 등 추가적인 제조원가 절감액이 200억원 가량 더해질 것으로 추정된다. 베트남 이전과 관련해 2분기에 많은 일회성비용이 있었다. 내년 지역별 생산 비중은 베트남 50%, 중국 30%, 브라질 20%에 근접할 것이다.

둘째, 5G폰 판매량이 올해 80만대에서 내년에 400만대로 증가하고, 스마트폰에서 차지하는 비중이 올해 3%에서 내년에 15%로 확대될 전망이다. 내년 400만대의 근거는 한국 200만대, 미국 200만대이며, 한국 시장 점유율 20%, 미국 시장 점유율 7%를 가정한 것이다. 적어도 한국은 현재 5G 점유율이 20%인 만큼 달성 가능성이 높다. 내년에는 가격적 대중성을 갖춘 Mass 5G 모델을 출시할 계획이다. 5G폰은 그 자체로서 프리미엄폰이기 때문에 현재 10% 수준인 프리미엄폰 비중이 2배로 늘어나게 되고, ASP 상승 효과가 수익성 개선으로 반영될 것이다.

셋째, ODM도 동사에게는 유의미한 수익성 개선 방안이다. ODM은 소폭이나마 이익을 남기는 구조다. 현재 ODM 생산 비중은 25%로 추정되며, 내년에는 판매 성과에 따라 40%까지 늘릴 가능성이 높다고 판단된다. 동사는 FIH Mobile, Wingtech, Arima, Wind 등과 협력 중인 것으로 파악된다.

이외에도 마케팅 비용 효율화 노력을 병행할 것이고, 온라인 판매 확대도 방안이 될 것이다. 5G폰은 통신사업자 주도의 판매 구조다.

당장 3분기 MC 사업부 영업손실은 1,646억원으로 전분기 3,130억원 손실에 비해 크게 줄어들며 긍정적인 방향성을 제시할 것이다. 내년 스마트폰 손실은 올해의 절반 수준인 4,579억원으로 추정되며, 그 이상 성과에 도전할 것이다.

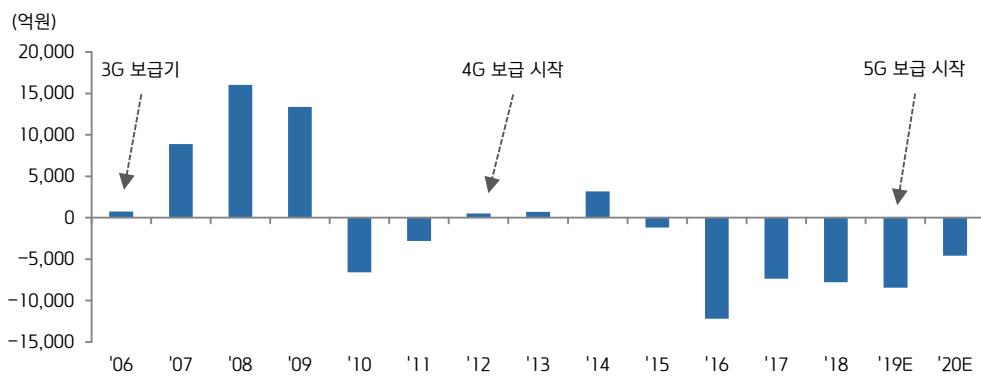
## LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	YoY	2019E	YoY	2020E	YoY
<b>매출액</b>	<b>151,230</b>	<b>150,194</b>	<b>154,270</b>	<b>157,723</b>	<b>149,151</b>	<b>156,293</b>	<b>161,984</b>	<b>160,884</b>	<b>613,417</b>	<b>-0.1%</b>	<b>628,312</b>	<b>2.4%</b>	<b>639,614</b>	<b>1.8%</b>
Home Entertainment	41,419	38,455	37,348	45,900	40,237	36,712	38,843	45,942	163,122	-0.7%	161,734	-0.9%	162,906	0.7%
Mobile Communications	21,344	20,491	20,173	16,754	15,104	16,133	16,215	15,233	78,762	-29.4%	62,684	-20.4%	53,903	-14.0%
Home Appliance & Air Solution	49,239	52,581	48,521	43,279	54,659	61,028	53,771	45,048	193,620	4.6%	214,506	10.8%	218,987	2.1%
Vehicle Component Solutions	8,400	8,728	11,760	13,988	13,470	14,231	14,968	16,376	42,876	28.4%	59,046	37.7%	70,628	19.6%
Business Solutions	6,427	5,885	5,767	5,978	6,256	6,755	7,686	7,711	24,057	1.9%	28,407	18.1%	31,163	9.7%
기타	9,795	12,002	10,117	9,618	7,556	8,426	9,212	8,207	41,532	26.9%	33,401	-19.6%	31,669	-5.2%
<b>영업이익</b>	<b>11,078</b>	<b>7,710</b>	<b>7,488</b>	<b>757</b>	<b>9,006</b>	<b>6,522</b>	<b>6,973</b>	<b>4,140</b>	<b>27,033</b>	<b>9.5%</b>	<b>26,642</b>	<b>-1.4%</b>	<b>28,952</b>	<b>8.7%</b>
Home Entertainment	5,730	4,052	3,229	2,056	3,465	2,056	2,271	2,163	15,067	12.7%	9,955	-33.9%	8,951	-10.1%
Mobile Communications	-1,318	-1,837	-1,442	-3,185	-2,035	-3,130	-1,646	-1,638	-7,782	적지	-8,449	적지	-4,579	적지
Home Appliance & Air Solution	5,576	4,618	4,130	1,126	7,276	7,175	4,491	1,952	15,450	6.6%	20,893	35.2%	18,714	-10.4%
Vehicle Component Solutions	-170	-325	-429	-274	-153	-558	-651	-403	-1,198	적지	-1,764	적지	-432	적지
Business Solutions	788	390	351	149	555	581	733	487	1,678	10.5%	2,357	40.4%	2,459	4.3%
기타	389	809	478	-177	-2	288	362	169	1,499	23.0%	817	-45.5%	679	-16.9%
<b>영업이익률</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.9%</b>	<b>0.5%</b>	<b>6.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.3%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4.4%</b>	<b>0.4%p</b>	<b>4.2%</b>	<b>-0.2%p</b>	<b>4.5%</b>	<b>0.3%p</b>
Home Entertainment	13.8%	10.5%	8.6%	4.5%	8.6%	5.6%	5.8%	4.7%	9.2%	1.1%p	6.2%	-3.1%p	5.5%	-0.7%p
Mobile Communications	-6.2%	-9.0%	-7.1%	-19.0%	-13.5%	-19.4%	-10.2%	-10.8%	-9.9%	-3.3%p	-13.5%	-3.6%p	-8.5%	5.0%p
Home Appliance & Air Solution	11.3%	8.8%	8.5%	2.6%	13.3%	11.8%	8.4%	4.3%	8.0%	0.2%p	9.7%	1.8%p	8.5%	-1.2%p
Vehicle Component Solutions	-2.0%	-3.7%	-3.6%	-2.0%	-1.1%	-3.9%	-4.3%	-2.5%	-2.8%	0.4%p	-3.0%	-0.2%p	-0.6%	2.4%p
Business Solutions	12.3%	6.6%	6.1%	2.5%	8.9%	8.6%	9.5%	6.3%	7.0%	0.5%p	8.3%	1.3%p	7.9%	-0.4%p
기타	4.0%	6.7%	4.7%	-1.8%	0.0%	3.4%	3.9%	2.1%	3.6%	-0.1%p	2.4%	-1.2%p	2.1%	-0.3%p
<b>주요 제품 출하량 전망</b>														
스마트폰	11,400	9,450	10,350	8,150	7,500	7,300	7,594	7,466	39,350	-29.4%	29,860	-24.1%	26,100	-12.6%
TV	6,679	6,240	6,281	8,100	6,800	5,700	6,062	7,699	27,225	-0.6%	26,261	-3.5%	25,495	-2.9%

자료: LG전자, 키움증권

## MC 사업부 영업이익 추이 및 전망



자료: LG전자, 키움증권

## 스마트폰 외주 생산 현황(2018년)

	Samsung	Apple	Huawei	Xiaomi	OPPO	Vivo	LG	Lenovo	ZTE	TCL	TECNO Mobile	Meizu	Micro-max	Gionee	Wiko	Others	Total
FIH Mobile	125.0	25.0	12.0				4.0	3.0	2.0	1.0		3.0				35.5	210.5
Wingtech	3.0		18.0	40.0	8.0		4.0	8.0				1.5	1.0			4.0	87.5
Longcheer			9.0	35.0				18.0		2.0			1.0			3.0	68.0
Pegatron		60.0														6.0	66.0
Huaqin			25.0	25.0								2.0	1.0			7.0	60.0
BYD			20.0													12.0	32.0
Tinno															10.5	19.5	30.0
Wistron		24.0							2.0		1.0	3.0		1.0		4.0	28.0
Wind																7.5	14.5
Inventec				10.0							2.0						10.0
Compal																7.0	9.0
Arima							3.0									5.0	8.0
Others			5.0					3.0	10.0			7.6	8.0			163.9	197.5
In-House	292.0		100.0		111.0	101.0	32.0	5.0	11.0	16.0	11.4	5.0		10.5	13.1	708.0	
Total	295.0	209.0	202.0	122.0	119.0	101.0	45.0	39.0	24.0	22.0	19.0	12.5	11.0	10.5	10.5	287.5	1529.0

자료: Gartner, 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	613,963	613,417	628,311	639,614	668,397
매출원가	467,376	462,606	475,223	483,617	506,382
매출총이익	146,587	150,810	153,088	155,997	162,015
판관비	121,902	123,778	126,445	127,045	131,016
<b>영업이익</b>	24,685	27,033	26,643	28,952	30,999
<b>EBITDA</b>	42,361	47,034	50,635	53,897	56,926
<b>영업외손익</b>	896	-6,947	-8,263	-3,051	-2,303
이자수익	953	1,158	1,360	1,574	1,800
이자비용	3,673	4,145	4,123	4,100	4,077
외환관련이익	15,689	14,436	7,547	7,547	7,547
외환관련손실	16,498	15,714	7,751	7,732	7,732
종속 및 관계기업손익	6,675	-772	-2,972	160	660
기타	-2,250	-1,910	-2,324	-500	-501
<b>법인세차감전이익</b>	25,581	20,086	18,380	25,901	28,696
법인세비용	6,886	5,358	5,469	6,950	7,570
<b>계속사업순손익</b>	18,695	14,728	12,910	18,951	21,126
<b>당기순이익</b>	18,695	14,728	12,910	18,951	21,126
<b>지배주주순이익</b>	17,258	12,401	11,606	17,801	19,844
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	10.9	-0.1	2.4	1.8	4.5
영업이익 증감율	84.5	9.5	-1.4	8.7	7.1
EBITDA 증감율	37.5	11.0	7.7	6.4	5.6
지배주주순이익 증감율	2,144.8	-28.1	-6.4	53.4	11.5
EPS 증감율	2,144.8	-28.1	-6.4	53.4	11.5
매출총이익률(%)	23.9	24.6	24.4	24.4	24.2
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.2	4.5	4.6
EBITDA Margin(%)	6.9	7.7	8.1	8.4	8.5
지배주주순이익률(%)	2.8	2.0	1.8	2.8	3.0

## 재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>유동자산</b>	191,950	193,629	204,161	214,461	228,726
현금 및 현금성자산	33,506	42,704	50,259	58,325	66,779
단기금융자산	1,087	1,099	1,154	1,211	1,272
매출채권 및 기타채권	86,210	68,570	69,606	70,219	72,710
재고자산	59,084	60,214	61,047	61,506	63,605
기타유동자산	13,150	22,141	23,249	24,411	25,632
<b>비유동자산</b>	220,260	249,656	251,052	258,241	265,589
투자자산	58,124	57,479	53,729	53,889	54,548
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	26,616	26,615	26,616
<b>자산총계</b>	412,210	443,284	455,213	472,702	494,315
<b>유동부채</b>	175,365	171,350	173,623	175,506	179,427
매입채무 및 기타채무	148,016	133,789	136,762	139,345	143,967
단기금융부채	13,630	14,085	13,885	13,685	13,485
기타유동부채	13,719	23,476	22,976	22,476	21,975
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	265,473	280,215	282,088	283,571	287,093
<b>지배지분</b>	132,243	142,533	151,284	166,140	182,950
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
자본잉여금	29,233	29,233	29,233	29,233	29,233
기타자본	-449	-449	-449	-449	-449
기타포괄손익누계액	-15,225	-16,047	-17,453	-18,859	-20,264
이익잉여금	109,642	120,754	130,911	147,173	165,388
비지배지분	14,494	20,536	21,841	22,990	24,272
<b>자본총계</b>	146,737	163,069	173,125	189,131	207,222

## 현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동 현금흐름</b>	21,663	45,416	40,022	44,241	45,361
당기순이익	18,695	14,728	12,910	18,951	21,126
비현금항목의 가감	41,390	45,721	35,197	34,262	35,115
유형자산감가상각비	13,348	15,859	18,381	20,694	22,706
무형자산감가상각비	4,328	4,142	5,611	4,251	3,221
지분평가는손익	-6,675	-772	-2,972	-160	-660
기타	30,389	26,492	14,177	9,477	9,848
영업활동자산부채증감	-30,710	-7,521	-540	-183	-1,719
매출채권및기타채권의감소	-19,262	19,974	-1,037	-613	-2,491
재고자산의감소	-11,968	-1,570	-834	-459	-2,099
매입채무및기타채무의증가	21,277	-9,980	2,973	2,583	4,622
기타	-20,757	-15,945	-1,642	-1,694	-1,751
<b>기타현금흐름</b>	-7,712	-7,512	-7,545	-8,789	-9,161
<b>투자활동 현금흐름</b>	-25,829	-44,203	-30,625	-32,033	-32,675
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	0	0	1
<b>재무활동 현금흐름</b>	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
<b>기타현금흐름</b>	-888	-207	117	-2,093	-2,092
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	3,355	9,198	7,555	8,066	8,454
기초현금 및 현금성자산	30,151	33,506	42,704	50,259	58,325
기말현금 및 현금성자산	33,506	42,704	50,259	58,325	66,779

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	9,543	6,858	6,418	9,844	10,974
BPS	73,129	78,820	83,659	91,875	101,170
CFPS	33,227	33,428	26,603	29,426	31,101
DPS	400	750	800	850	900
<b>주가배수(배)</b>					
PER	11.1	9.1	10.3	6.7	6.0
PER(최고)	11.5	16.7	13.0		
PER(최저)	5.4	8.6	9.1		
PBR	1.45	0.79	0.79	0.72	0.65
PBR(최고)	1.50	1.45	1.00		
PBR(최저)	0.70	0.75	0.70		
PSR	0.31	0.18	0.19	0.19	0.18
PCFR	3.2	1.9	2.5	2.2	2.1
EV/EBITDA	6.1	4.1	3.8	3.4	3.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%), 보통주, 현금)	3.5	8.3	10.1	7.3	6.9
배당수익률(%), 보통주, 현금)	0.4	1.2	1.2	1.3	1.4
ROA	4.7	3.4	2.9	4.1	4.4
ROE	13.7	9.0	7.9	11.2	11.4
ROIC	14.3	13.2	10.9	11.8	12.2
매출채권회전율	7.6	7.9	9.1	9.1	9.4
재고자산회전율	11.1	10.3	10.4	10.4	10.7
부채비율	180.9	171.8	162.9	149.9	138.5
순차입금비율	41.3	40.6	33.5	26.0	19.3
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	57,925	49,202	40,087
NOPLAT	42,361	47,034	50,635	53,897	56,926
FCF	-18,999	-3,910	10,819	13,970	14,415

**Compliance Notice**

- 당사는 9월 20일 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.

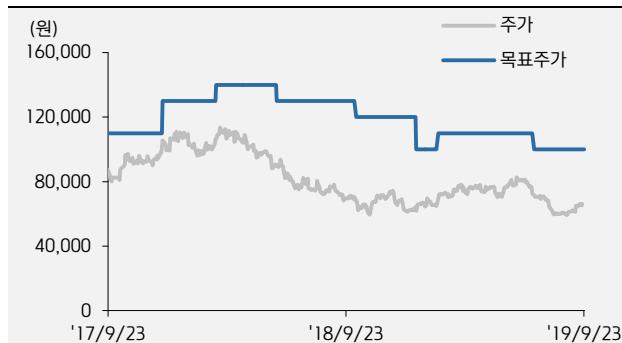
**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

**투자의견변동내역(2개년)**

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	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	-31.31	-24.91	
	2019/07/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-29.95	-28.50	
	2019/07/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-35.67	-28.50	
	2019/09/16	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-35.58	-28.50	
	2019/09/23	BUY(Maintain)	100,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 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%