



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(10/7): 69,400원

시가총액: 113,572억원



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

Stock Data

KOSPI (10/7)	최고가	최저가
52주 주가동향		
최고/최저가 대비	82,600원	59,200원
등락률	-16.0%	17.2%
수익률	절대	상대
1W	11.9%	11.2%
1M	-8.4%	0.1%
1Y	-1.6%	10.4%

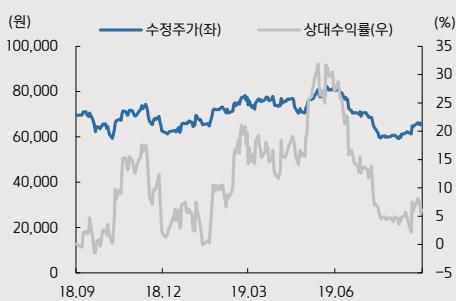
Company Data

발행주식수	163,648천주
일평균 거래량(3M)	603천주
외국인 지분율	33.3%
배당수익률(19E)	1.2%
BPS(19E)	83,967원
주요 주주	LG 외 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	613,963	613,417	623,337	644,978
영업이익	24,685	27,033	27,580	30,546
EBITDA	42,361	47,034	51,572	55,491
세전이익	25,581	20,086	19,348	27,533
순이익	18,695	14,728	13,617	20,142
지배주주지분순이익	17,258	12,401	12,164	18,655
EPS(원)	9,543	6,858	6,726	10,316
증감률(%YoY)	2,144.8	-28.1	-1.9	53.4
PER(배)	11.1	9.1	9.8	6.4
PBR(배)	1.45	0.79	0.78	0.71
EV/EBITDA(배)	6.1	4.1	3.7	3.3
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.4	4.7
ROE(%)	13.7	9.0	8.3	11.7
순부채비율(%)	41.3	40.6	32.7	25.0

Price Trend



실적 Review

LG전자 (066570)

양도 질도 우수



하반기 깜짝 실적은 생소하다. 가전 모멘텀이 약화되고 전사적으로 마케팅 비용이 늘어나는 시기이기 때문에, 이번 3분기는 스마트폰의 적자가 크게 줄고, TV 수익성이 반등했을 것이라는 점에서 질적으로도 우수한 성과로 해석된다. 반복되는 상고 하저 패턴 속에 내년 상반기는 더욱 강력할 수 있다. 스마트폰 리스크가 완화되고, 자동차 부품이 텐어라운드 가능성을 보여주며, TV는 스포츠 이벤트에 맞춰 OLED 비중을 크게 늘릴 것이다. 가전은 더 말할 나위가 없다. 내년 모멘텀을 싸게 사자.

>>> 스마트폰 잠재적 위험 축소, TV 수익성 반등 추정

3분기 잠정 영업이익은 7,811억원(QoQ 20%, YoY 4%)으로 시장 컨센서스(6,055억원)를 대폭 상회했다. 양적으로 깜짝 실적인 동시에, 스마트폰의 잠재적 위험이 줄고, TV의 수익성이 반등한 것으로 추정됨에 따라 질적으로도 우수한 실적일 것이다.

사업부별로 보면, 스마트폰은 일회성 비용이 소멸된 상태에서 베트남 생산 체제 전환, 마케팅 비용 축소를 통해 적자폭을 크게 줄였고, TV는 UHD 등 신모델 확판을 통해 전분기보다 개선된 실적을 달성했으며, 비즈니스 솔루션이 미국 태양광 사업 중심의 고성장세를 이어간 것으로 추정된다.

가전은 계절적 에어컨 수요 둔화와 건조기 이슈에도 불구하고 양호한 수익성을 이어갔을 것이다. 반면에 자동차 부품은 저사양 CID 매출이 확대되며 일시적으로 적자 규모가 커지는 구간이다.

4분기는 TV와 가전을 중심으로 성수기 마케팅 비용이 증가하는 시기인 만큼, 전분기보다 이익이 감소하겠지만, 전년 동기 대비로는 크게 향상될 것이다. 영업이익은 4,240억원(QoQ -46%, YoY 460%)으로 추정된다. MC 사업부의 적자 규모가 관건일 것이다.

>>> 내년 상반기 모멘텀 저가 매수 기회

내년 상반기 예상되는 강력한 모멘텀을 싸게 사자는 의견을 반복한다.

1) MC는 베트남 생산 체제 정착, 5G 비중 확대, ODM 전략적 활용 등을 통해 적자폭을 크게 줄이고, 3) VS는 저가 수주 매출 일단락과 함께 신규 전기차 프로젝트에 힘입어 흑자 전환 가능성을 보여주며, 3) HE는 OLED TV 생산 원가 하락 및 판매량 확대 시기에 맞춰 상반기 스포츠 이벤트 효과가 기대되고, 4) BS는 상업용 디스플레이와 태양광 모듈의 고성장세 및 고수익성 기조가 지속되며, 5) H&A는 반복적인 대기질 이슈로 인해 신성장 제품군 주도로 최고 매출액을 경신할 것이다.

내년 스마트폰의 적자 축소 근거로서 베트남 체제에 따른 비용 절감액이 연간 800억원 수준이고, 5G폰 판매량이 올해 80만대에서 내년에 400만대로 증가해 ASP 상승 효과가 클 것이며, 자체로서 흑자인 ODM 비중을 40%까지 늘리는 것도 수익성에 유용할 것이다.

LG전자 3분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	154,270	157,723	149,151	156,293	156,990	0.4%	1.8%	161,984	-3.1%
Home Entertainment	37,348	45,900	40,237	36,712	38,395	4.6%	2.8%	38,843	-1.2%
Mobile Communications	20,173	16,754	15,104	16,133	15,757	-2.3%	-21.9%	16,215	-2.8%
Home Appliance & Air Solution	48,521	43,279	54,659	61,028	52,811	-13.5%	8.8%	53,771	-1.8%
Vehicle Component Solutions	11,760	13,988	13,470	14,231	14,699	3.3%	25.0%	14,968	-1.8%
Business Solutions	5,767	5,978	6,256	6,755	7,619	12.8%	32.1%	7,686	-0.9%
기타	10,117	9,618	7,556	8,426	9,132	8.4%	-9.7%	9,212	-0.9%
영업이익	7,488	757	9,006	6,522	7,811	19.8%	4.3%	6,973	12.0%
Home Entertainment	3,229	2,056	3,465	2,056	2,753	33.9%	-14.7%	2,271	21.3%
Mobile Communications	-1,442	-3,185	-2,035	-3,130	-1,676	적지	적지	-1,646	적지
Home Appliance & Air Solution	4,130	1,126	7,276	7,175	4,358	-39.3%	5.5%	4,491	-3.0%
Vehicle Component Solutions	-429	-274	-154	-558	-639	적지	적지	-651	적지
Business Solutions	351	149	555	581	879	51.4%	150.6%	733	19.9%
기타	478	-177	-1	288	383	33.1%	-19.8%	362	5.9%
영업이익률	4.9%	0.5%	6.0%	4.2%	5.0%	0.8%p	0.1%p	4.3%	0.7%p

자료: LG전자, 키움증권

주: 3Q19 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	YoY	2019E	YoY	2020E	YoY
매출액	149,151	156,293	156,990	160,904	156,654	157,184	162,029	169,111	613,417	-0.1%	623,337	1.6%	644,978	3.5%
Home Entertainment	40,237	36,712	38,395	45,703	39,972	37,623	37,374	49,026	163,122	-0.7%	161,046	-1.3%	163,994	1.8%
Mobile Communications	15,104	16,133	15,757	14,933	14,855	14,091	14,615	14,188	78,762	-29.4%	61,927	-21.4%	57,750	-6.7%
Home Appliance & Air Solution	54,659	61,028	52,811	45,048	57,061	60,870	53,604	46,779	193,620	4.6%	213,545	10.3%	218,314	2.2%
Vehicle Component Solutions	13,470	14,231	14,699	16,223	15,927	16,407	17,943	19,573	42,876	28.4%	58,623	36.7%	69,851	19.2%
Business Solutions	6,256	6,755	7,619	7,711	7,787	7,524	7,809	8,043	24,057	1.9%	28,341	17.8%	31,163	10.0%
기타	7,556	8,426	9,132	8,207	8,288	8,499	7,831	7,051	41,532	26.9%	33,321	-19.8%	31,669	-5.0%
영업이익	9,006	6,522	7,811	4,240	9,414	8,290	7,597	5,246	27,033	9.5%	27,580	2.0%	30,546	10.8%
Home Entertainment	3,465	2,056	2,753	2,371	2,876	2,431	2,192	2,221	15,067	12.7%	10,646	-29.3%	9,719	-8.7%
Mobile Communications	-2,035	-3,130	-1,676	-1,696	-1,372	-1,196	-967	-1,037	-7,782	적지	-8,537	적지	-4,573	적지
Home Appliance & Air Solution	7,276	7,175	4,358	1,882	6,822	6,081	4,042	1,656	15,450	6.6%	20,690	33.9%	18,601	-10.1%
Vehicle Component Solutions	-153	-558	-639	-545	-165	-217	-152	106	-1,198	적지	-1,895	적지	-428	적지
Business Solutions	555	581	879	564	654	639	689	649	1,678	10.5%	2,580	53.7%	2,631	2.0%
기타	-2	288	383	153	281	211	95	27	1,499	23.0%	822	-45.2%	614	-25.3%
영업이익률	6.0%	4.2%	5.0%	2.6%	6.0%	5.3%	4.7%	3.1%	4.4%	0.4%p	4.4%	0.0%p	4.7%	0.3%p
Home Entertainment	8.6%	5.6%	7.2%	5.2%	7.2%	6.5%	5.9%	4.5%	9.2%	1.1%p	6.6%	-2.6%p	5.9%	-0.7%p
Mobile Communications	-13.5%	-19.4%	-10.6%	-11.4%	-9.2%	-8.5%	-6.6%	-7.3%	-9.9%	-3.3%p	-13.8%	-3.9%p	-7.9%	5.9%
Home Appliance & Air Solution	13.3%	11.8%	8.3%	4.2%	12.0%	10.0%	7.5%	3.5%	8.0%	0.2%p	9.7%	1.7%p	8.5%	-1.2%p
Vehicle Component Solutions	-1.1%	-3.9%	-4.3%	-3.4%	-1.0%	-1.3%	-0.8%	0.5%	-2.8%	0.4%p	-3.2%	-0.4%p	-0.6%	2.6%p
Business Solutions	8.9%	8.6%	11.5%	7.3%	8.4%	8.5%	8.8%	8.1%	7.0%	0.5%p	9.1%	2.1%p	8.4%	-0.7%p
기타	0.0%	3.4%	4.2%	1.9%	3.4%	2.5%	1.2%	0.4%	3.6%	-0.1%p	2.5%	-1.1%p	1.9%	-0.5%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	7,500	7,300	7,521	7,395	7,140	6,709	6,824	6,498	39,350	-29.4%	29,715	-24.5%	27,171	-8.6%
TV	6,800	5,700	6,032	7,660	6,195	5,803	6,112	7,704	27,225	-0.6%	26,192	-3.8%	25,815	-1.4%

자료: LG전자, 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	4Q19E	2019E	2020E	4Q19E	2019E	2020E	4Q19E	2019E	2020E
매출액	160,884	628,312	639,614	160,904	623,337	644,978	0.0%	-0.8%	0.8%
영업이익	4,140	26,642	28,952	4,240	27,580	30,546	2.4%	3.5%	5.5%
세전이익	3,070	18,380	25,901	3,192	19,348	27,533	4.0%	5.3%	6.3%
순이익	1,681	11,606	17,801	1,728	12,164	18,655	2.8%	4.8%	4.8%
EPS(원)		6,418	9,844		6,726	10,316		4.8%	4.8%
영업이익률	2.6%	4.2%	4.5%	2.6%	4.4%	4.7%	0.1%p	0.2%p	0.2%p
세전이익률	1.9%	2.9%	4.0%	2.0%	3.1%	4.3%	0.1%p	0.2%p	0.2%p
순이익률	1.0%	1.8%	2.8%	1.1%	2.0%	2.9%	0.0%p	0.1%p	0.1%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

	(단위: 억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	613,963	613,417	623,337	644,978	674,002
매출원가	467,376	462,606	470,273	486,361	509,259
매출총이익	146,587	150,810	153,064	158,617	164,743
판관비	121,902	123,778	125,484	128,071	132,076
영업이익	24,685	27,033	27,580	30,546	32,668
EBITDA	42,361	47,034	51,572	55,491	58,595
영업외손익	896	-6,947	-8,232	-3,014	-2,233
이자수익	953	1,158	1,390	1,612	1,870
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	-2,323	-501	-501
법인세차감전이익	25,581	20,086	19,348	27,533	30,435
법인세비용	6,886	5,358	5,731	7,391	8,039
계속사업순손익	18,695	14,728	13,617	20,142	22,396
당기순이익	18,695	14,728	13,617	20,142	22,396
지배주주순이익	17,258	12,401	12,164	18,655	20,743
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.9	-0.1	1.6	3.5	4.5
영업이익 증감율	84.5	9.5	2.0	10.8	6.9
EBITDA 증감율	37.5	11.0	9.6	7.6	5.6
지배주주순이익 증감율	2,144.8	-28.1	-1.9	53.4	11.2
EPS 증감율	2,144.8	-28.1	-1.9	53.4	11.2
매출총이익률(%)	23.9	24.6	24.6	24.6	24.4
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.4	4.7	4.8
EBITDA Margin(%)	6.9	7.7	8.3	8.6	8.7
지배주주순이익률(%)	2.8	2.0	2.0	2.9	3.1

재무상태표

	(단위: 억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	191,950	193,629	204,287	216,978	232,536
현금 및 현금성자산	33,506	42,704	51,419	59,738	69,445
단기금융자산	1,087	1,099	1,154	1,211	1,272
매출채권 및 기타채권	86,210	68,570	69,055	70,808	73,320
재고자산	59,084	60,214	60,564	62,022	64,139
기타유동자산	13,150	22,141	23,249	24,410	25,632
비유동자산	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
자산총계	412,210	443,284	455,339	475,220	498,124
유동부채	175,365	171,350	173,043	176,126	180,070
매입채무 및 기타채무	148,016	133,789	136,182	139,965	144,609
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	281,508	284,191	287,735
지배지분	132,243	142,533	151,842	167,552	185,260
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	131,469	148,585	167,698
비지배지분	14,494	20,536	21,990	23,476	25,130
자본총계	146,737	163,069	173,831	191,028	210,389

현금흐름표

	(단위: 억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	21,663	45,416	41,183	44,493	46,615
당기순이익	18,695	14,728	13,617	20,142	22,396
비현금항목의 가감	41,390	45,721	35,428	34,665	35,514
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	14,408	9,880	10,247
영업활동자산부채증감	-30,710	-7,521	-86	-1,121	-1,736
매출채권및기타채권의감소	-19,262	19,974	-486	-1,752	-2,512
재고자산의감소	-11,968	-1,570	-350	-1,458	-2,117
매입채무및기타채무의증가	21,277	-9,980	2,392	3,784	4,644
기타	-20,757	-15,945	-1,642	-1,695	-1,751
기타현금흐름	-7,712	-7,512	-7,776	-9,193	-9,559
투자활동 현금흐름	-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
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	117	-2,093	-2,092
현금 및 현금성자산의 순증가	3,355	9,198	8,716	8,318	9,707
기초현금 및 현금성자산	30,151	33,506	42,704	51,419	59,738
기말현금 및 현금성자산	33,506	42,704	51,419	59,738	69,445

	(단위: 원, 배, %)				
12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	9,543	6,858	6,726	10,316	11,470
BPS	73,129	78,820	83,967	92,655	102,447
CFPS	33,227	33,428	27,121	30,308	32,024
DPS	400	750	800	850	900
주가배수(배)					
PER	11.1	9.1	9.8	6.4	5.7
PER(최고)	11.5	16.7	12.4		
PER(최저)	5.4	8.6	8.7		
PBR	1.45	0.79	0.78	0.71	0.64
PBR(최고)	1.50	1.45	0.99		
PBR(최저)	0.70	0.75	0.70		
PSR	0.31	0.18	0.19	0.18	0.18
PCFR	3.2	1.9	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA	6.1	4.1	3.7	3.3	3.0
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	3.5	8.3	9.6	6.9	6.5
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.4	1.2	1.2	1.3	1.4
ROA	4.7	3.4	3.0	4.3	4.6
ROE	13.7	9.0	8.3	11.7	11.8
ROIC	14.3	13.2	11.3	12.5	12.9
매출채권회전율	7.6	7.9	9.1	9.2	9.4
재고자산회전율	11.1	10.3	10.3	10.5	10.7
부채비율	180.9	171.8	161.9	148.8	136.8
순차입금비율	41.3	40.6	32.7	25.0	17.8
이자보상배율	6.7	6.5	6.7	7.5	8.0
총차입금	95,214	109,938	109,338	108,738	108,138
순차입금	60,621	66,135	56,765	47,789	37,421
NOPLAT	42,361	47,034	51,572	55,491	58,595
FCF	-18,999	-3,910	11,969	14,195	15,615

Compliance Notice

- 당사는 10월 7일 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.

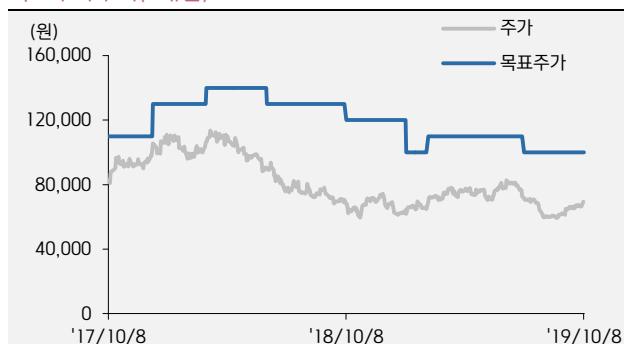
고지사항

- 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		乖리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	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	-35.54	-28.50	
	2019/09/23	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-35.17	-28.50	
	2019/10/08	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 (2018/10/01~2019/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	93.98%
중립	9	5.42%
매도	1	0.60%