



## Outperform(Maintain)

목표주가: 17,000원(하향)

주가(10/23): 14,200원

시가총액: 50,810억원

## 반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (10/23)	2,080.62pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	22,100원	12,500원
최고/최저가 대비 등락률	-35.7%	13.6%
수익률	절대	상대
1M	-0.4%	0.2%
6M	-33.2%	-28.7%
1Y	-17.7%	-16.7%

## Company Data

발행주식수	357,816천주
일평균 거래량(3M)	2,153천주
외국인 지분율	21.6%
배당수익률(19E)	0.0%
BPS(19E)	34,185원
주요 주주	LG전자 외 1인
	37.9%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	27,790	24,337	23,205	20,050
영업이익	2,462	93	-1,722	-378
EBITDA	5,676	3,647	2,296	3,848
세전이익	2,333	-91	-2,064	-711
순이익	1,937	-179	-1,713	-524
지배주주지분순이익	1,803	-207	-1,707	-522
EPS(원)	5,038	-579	-4,771	-1,407
증감률(%YoY)	98.8	적전	적지	적지
PER(배)	5.9	-31.2	-3.0	-10.3
PBR(배)	0.74	0.46	0.42	0.46
EV/EBITDA(배)	2.5	3.8	7.9	5.1
영업이익률(%)	8.9	0.4	-7.4	-1.9
ROE(%)	13.2	-1.5	-13.0	-4.2
순부채비율(%)	18.1	43.3	91.1	100.5

## Price Trend



## 실적 리뷰

## LG디스플레이(034220)

## 인고의 시간



3Q19 영업적자 4,367억원으로 적자 폭 확대. 4Q19는 구조조정에 따른 일회성 비용이 반영되며, 영업적자 7,842억원을 기록할 전망. 단기적으로는 LCD 가격의 일시적 상승 전환과 이에 따른 주가 상승이 나타날 가능성 존재. 그러나 중장기적인 변화, 즉 중국의 공격적인 증설이 둔화되거나 국내 업체들의 구조조정 방향성이 좀 더 명확해지기 전까지는 그 폭이 제한될 것으로 판단. 아직은 보수적인 접근이 더욱 바람직하다고 판단함.

## &gt;&gt;&gt; 3Q19 영업적자 4,367억원, 적자 폭 확대

3Q19 실적이 매출액 5.8조원(+9%QoQ), 영업적자 4,367억원(적자지속)으로 적자 폭이 확대되며, 시장 컨센서스(영업적자 3,321억원)를 하회했다. 수요의 계절적 성수기임에도 불구하고 출하면적( $m^2$ , -4%QoQ)이 당초 기대치를 크게 하회했고, 가격(Blended ASP/ $m^2$ , +12%QoQ)은 단위당 판가가 높은 모바일 부문의 출하 비중이 증가하며 상승 반전했다. 판관비가 소폭 감소했지만, 매출원가율은 지속된 LCD패널 가격 하락과 감가상각비 상승 등으로 인해 최근 6년 내 최고치인 95%를 기록했다. 제품별 매출액은 TV 1.9조원(-15% QoQ), Monitor 1.0조원(+9%QoQ), Notebook & Tablet 1.2조원(+8%QoQ), Mobile 1.6조원(+61%QoQ)으로, 가동률 조정이 진행된 것으로 파악되는 TV 부문의 하락 폭이 크게 나타났다.

## &gt;&gt;&gt; 4Q19 영업적자 7,842억원 전망, 적자 폭 확대

4Q19는 매출액 6.2조원(+6%QoQ), 영업적자 7,842억원(적자지속)으로, 적자 폭이 더욱 확대될 것이라고 전망한다. 단기적인 LCD패널 가격 반등으로 인한 원가율 개선이 일부 예상됨에도, 인력 구조조정에 따른 일회성 비용이 더욱 크게 반영될 것으로 판단하기 때문이다. 일회성 비용은 2,000 ~ 3,000명의 인력 구조조정이 진행된다고 가정할 경우, 총 4,000 ~ 6,000억원 수준이 될 것으로 추정된다. 전사 출하면적( $m^2$ )은 LCD라인의 구조 조정으로 인해 -4% QoQ 감소하고, 가격(Blended ASP/ $m^2$ )은 면적당 판가가 높은 Mobile 제품의 비중 확대 영향으로 인해 +11%QoQ 상승할 것으로 예상한다.

## &gt;&gt;&gt; 목표주가 17,000원으로 하향 조정, 투자 의견 Outperform 유지

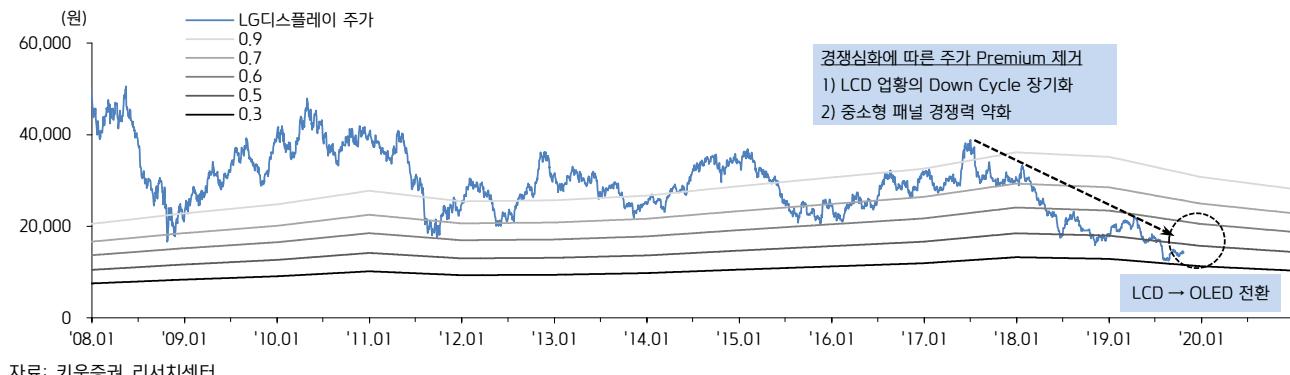
LCD 업황 악화를 반영하여 '19~'20년 실적 전망치를 하향하고, 목표주가를 기존 23,000원에서 17,000원으로 하향 조정한다. 당사가 그 동안 디스플레이 업황의 텐어러운드 조건으로 언급해왔던 '근본적인 공급과잉의 원인 해소(중국 업체의 공급 증가율 둔화)'와 '경쟁강도 완화(업체 파산 또는 LCD 사업 철수)' 중 경쟁강도 완화가 본격화되고 있다. 단기적으로는 LCD패널 가격의 일시적 상승 전환과 LG디스플레이 주가 상승이 나타날 가능성이 높아진 것으로 보인다. 그러나 중장기적인 변화, 즉 중국의 공격적인 증설이 둔화되거나 국내 업체들의 구조조정 방향성이 좀 더 명확해지기 전까지는 주가 상승의 폭이 제한될 것으로 판단한다. 아직은 보수적인 접근이 더욱 바람직하다.

## LG디스플레이 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019E	2020E
출하면적 [‘000m <sup>2</sup> ]	9,847	9,899	9,498	9,104	7,496	7,178	7,454	7,779	42,189	38,348	29,906
%QoQ/%YoY	-11%	1%	-4%	-4%	-18%	-4%	4%	4%	1%	-9%	-22%
ASP/m <sup>2</sup> [USD]	528	456	513	568	520	523	579	646	521	515	568
%QoQ/%YoY	-5%	-14%	12%	11%	-8%	1%	11%	11%	-12%	-1%	10%
COGS/m <sup>2</sup> [USD]	471	415	486	525	493	473	495	539	455	473	501
%QoQ/%YoY	2%	-12%	17%	8%	-6%	-4%	5%	9%	-5%	4%	6%
Gross Profit/m <sup>2</sup> [USD]	57	41	27	43	27	50	85	106	66	42	68
GPm/m <sup>2</sup>	11%	9%	5%	8%	5%	10%	15%	16%	13%	8%	12%
<b>매출액</b>	<b>5,879</b>	<b>5,353</b>	<b>5,822</b>	<b>6,151</b>	<b>4,617</b>	<b>4,433</b>	<b>5,097</b>	<b>5,903</b>	<b>24,337</b>	<b>23,205</b>	<b>20,050</b>
QoQ/YoY	-15%	-9%	9%	6%	-25%	-4%	15%	16%	-12%	-5%	-14%
Monitor	979	966	1,049	982	828	751	752	647	3,960	3,976	2,978
Notebook & Tablet	1,280	1,154	1,243	1,396	1,064	996	1,097	1,320	4,613	5,073	4,477
TV	2,114	2,210	1,886	1,747	1,480	1,495	1,695	1,939	9,793	7,957	6,609
Mobile Etc.	1,481	1,024	1,644	2,026	1,246	1,191	1,553	1,997	5,971	6,176	5,986
<b>매출원가</b>	<b>5,246</b>	<b>4,872</b>	<b>5,520</b>	<b>5,688</b>	<b>4,379</b>	<b>4,007</b>	<b>4,353</b>	<b>4,931</b>	<b>21,251</b>	<b>21,326</b>	<b>17,669</b>
매출원가율	89%	91%	95%	92%	95%	90%	85%	84%	87%	92%	88%
매출총이익	633	482	302	463	239	426	744	972	3,085	1,879	2,381
판매비와관리비	765	850	739	1,247	614	684	682	779	2,992	3,601	2,759
<b>영업이익</b>	<b>-132</b>	<b>-369</b>	<b>-437</b>	<b>-784</b>	<b>-375</b>	<b>-258</b>	<b>62</b>	<b>193</b>	<b>93</b>	<b>-1,722</b>	<b>-378</b>
QoQ/YoY	적전	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	209%	-96%	적전	적지
영업이익률	-2%	-7%	-8%	-13%	-8%	-6%	1%	3%	0%	-7%	-2%
법인세차감전손익	-129	-442	-601	-892	-448	-353	-22	112	-91	-2,064	-711
법인세비용	-66	108	-158	-235	-118	-93	-6	30	88	-351	-187
<b>당기순이익</b>	<b>-63</b>	<b>-550</b>	<b>-443</b>	<b>-657</b>	<b>-330</b>	<b>-260</b>	<b>-17</b>	<b>83</b>	<b>-179</b>	<b>-1,713</b>	<b>-524</b>
당기순이익률	-1%	-10%	-8%	-11%	-7%	-6%	0%	1%	-1%	-7%	-3%
<b>매출비중</b>											
Monitor	17%	18%	18%	16%	18%	17%	15%	11%	16%	17%	15%
Notebook & Tablet	22%	22%	21%	23%	23%	22%	22%	22%	19%	22%	22%
TV	36%	41%	32%	28%	32%	34%	33%	33%	40%	34%	33%
Mobile Etc.	25%	19%	28%	33%	27%	27%	30%	34%	25%	27%	30%
KRW/USD	1,130	1,185	1,196	1,190	1,185	1,180	1,180	1,175	1,107	1,174	1,180

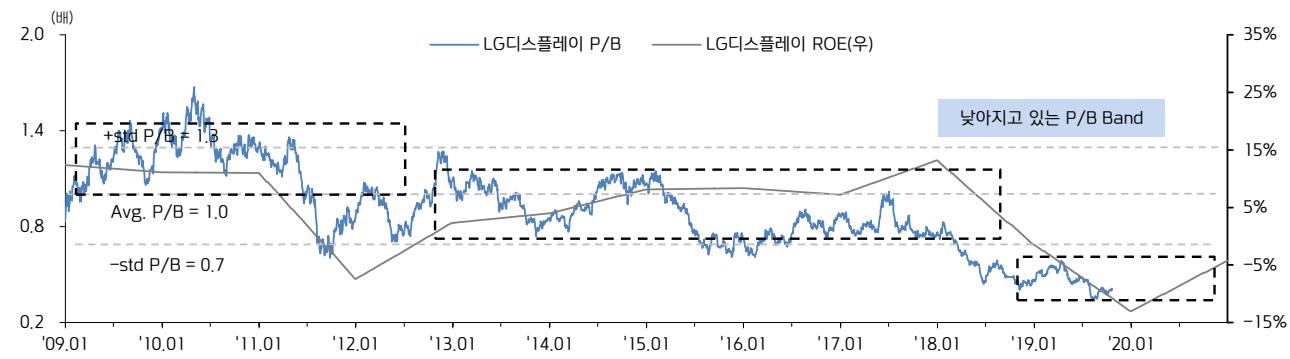
자료: 키움증권 리서치센터

## LG디스플레이 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## LG디스플레이 ROE vs. P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## LG디스플레이 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	3Q19					2019E		
	수정전	발표치	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
<b>매출액</b>	<b>5,843</b>	<b>5,822</b>	<b>0%</b>	<b>5,969</b>	<b>-2%</b>	<b>23,697</b>	<b>23,205</b>	<b>-2%</b>
Monitor	1,054	1,049	0%			3,874	3,976	3%
Notebook & Tablet	976	1,243	27%			4,252	5,073	19%
TV	2,129	1,886	-11%			8,430	7,957	-6%
Mobile Etc.	1,683	1,644	-2%			7,142	6,176	-14%
<b>영업이익</b>	<b>-136</b>	<b>-437</b>	<b>221%</b>	<b>-332</b>	<b>31%</b>	<b>-563</b>	<b>-1,722</b>	<b>206%</b>
영업이익률	-2%	-8%		-6%		-2%	-7%	
<b>당기순이익</b>	<b>-151</b>	<b>-443</b>	<b>193%</b>	<b>-319</b>	<b>39%</b>	<b>-259</b>	<b>-1,713</b>	<b>561%</b>
당기순이익률	-3%	-8%		-5%		-1%	-7%	

자료: WiseFn, 키움증권 리서치센터

## LG디스플레이 6개월 목표주가 17,000원 제시

	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
<b>Sales [십억원]</b>	<b>24,337</b>	<b>23,205</b>	<b>20,050</b>	<b>21,714</b>	<b>22,170</b>	<b>22,901</b>
Growth	-12.4%	-4.6%	-13.6%	8.3%	2.1%	3.3%
<b>EPS [원]</b>	<b>-579</b>	<b>-4,771</b>	<b>-1,407</b>	<b>2,289</b>	<b>1,677</b>	<b>2,346</b>
Growth	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환	-26.7%	39.9%
<b>BPS [원]</b>	<b>39,068</b>	<b>34,185</b>	<b>31,294</b>	<b>33,476</b>	<b>35,080</b>	<b>37,355</b>
Growth	-2.7%	-12.5%	-8.5%	7.0%	4.8%	6.5%
ROCE(Return On Common Equity)	-1.5%	-13.0%	-4.2%	7.1%	4.9%	6.5%
COE(Cost of Equity)	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
Residual Earnings(ROCE-COE)	-14.0%	-25.6%	-16.8%	-5.5%	-7.7%	-6.1%
<b>PV of Residual Earnings</b>		<b>-8,322</b>	<b>-4,336</b>	<b>-1,245</b>	<b>-1,635</b>	<b>-1,217</b>
Equity Beta	1.8					
Risk Free Rate	1.7%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	12.5%					
Continuing Value	-13,134					
Beginning Common Shareholders' Equity	39,068					
PV of RE for the Forecasting Period	-16,755					
PV of Continuing Value	-7,273					
<b>Intrinsic Value per Share – 6M TP</b>		<b>16,927</b>				

주: Equity Beta는 1년 주간 Beta 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 시가총액 2조원 이상 6% 적용  
자료: 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	27,790	24,337	23,205	20,050	21,714
매출원가	22,425	21,251	21,326	17,669	17,398
매출총이익	5,366	3,085	1,879	2,381	4,316
판관비	2,904	2,992	3,601	2,759	2,888
<b>영업이익</b>	2,462	93	-1,722	-378	1,428
<b>EBITDA</b>	5,676	3,647	2,296	3,848	5,729
<b>영업외손익</b>	-129	-184	-285	-340	-358
이자수익	60	69	46	61	60
이자비용	91	81	163	250	260
외환관련이익	1,180	1,131	1,079	932	1,009
외환관련손실	1,316	1,214	1,158	1,000	1,084
종속 및 관계기업손익	10	1	7	6	7
기타	28	-90	-96	-89	-90
<b>법인세차감전이익</b>	2,333	-91	-2,064	-711	1,078
법인세비용	396	88	-351	-187	162
계속사업순손익	1,937	-179	-1,713	-524	916
<b>당기순이익</b>	1,937	-179	-1,713	-524	916
<b>지배주주순이익</b>	1,803	-207	-1,707	-522	913
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	4.9	-12.4	-4.7	-13.6	8.3
영업이익 증감율	87.7	-96.2	-1,951.6	-78.0	-477.8
EBITDA 증감율	31.0	-35.7	-37.0	67.6	48.9
지배주주순이익 증감율	98.9	-111.5	724.6	-69.4	-274.9
EPS 증감율	98.8	적전	적지	적지	흑전
매출총이익률(%)	19.3	12.7	8.1	11.9	19.9
영업이익률(%)	8.9	0.4	-7.4	-1.9	6.6
EBITDA Margin(%)	20.4	15.0	9.9	19.2	26.4
지배주주순이익률(%)	6.5	-0.9	-7.4	-2.6	4.2

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>유동자산</b>	10,474	8,800	8,681	9,270	10,360
현금 및 현금성자산	2,603	2,365	1,546	2,088	2,055
단기금융자산	785	112	93	103	111
매출채권 및 기타채권	4,490	2,998	3,683	4,177	5,050
재고자산	2,350	2,691	2,846	2,459	2,663
기타유동자산	246.0	634.0	513.0	443.0	481.0
<b>비유동자산</b>	18,686	24,376	27,850	28,645	29,543
투자자산	182	258	234	204	223
유형자산	16,202	21,600	25,241	26,272	27,029
무형자산	913	988	915	906	925
기타비유동자산	1,389	1,530	1,460	1,263	1,366
<b>자산총계</b>	29,160	33,176	36,531	37,915	39,903
<b>유동부채</b>	8,979	9,954	10,108	9,274	9,768
매입채무 및 기타채무	6,921	7,319	7,534	6,931	7,281
단기금융부채	1,850.9	1,758.1	1,737.0	1,619.9	1,703.5
기타유동부채	207	877	837	723	784
<b>비유동부채</b>	5,199	8,335	13,289	15,260	15,881
장기금융부채	4,249	7,158	11,862	14,019	14,542
기타비유동부채	950	1,177	1,427	1,241	1,339
<b>부채총계</b>	14,178	18,289	23,397	24,535	25,649
<b>자본부채</b>	14,373	13,979	12,232	12,480	13,350
자본금	1,789	1,789	1,789	1,994	1,994
자본잉여금	2,251	2,251	2,251	2,860	2,860
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-288	-301	-341	-384	-427
이익잉여금	10,622	10,240	8,533	8,011	8,923
비자매지분	608	907	901	899	903
<b>자본총계</b>	14,982	14,886	13,133	13,380	14,253

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동 현금흐름</b>	6,764	4,484	2,539	3,292	5,142
당기순이익	1,937	-179	-1,713	-524	916
비현금항목의 가감	3,883	4,232	4,313	4,758	5,192
유형자산감가상각비	2,792	3,124	3,547	3,810	3,891
무형자산감가상각비	423	431	470	415	411
지분법평가손익	-10	-1	-9	-8	-8
기타	678	678	305	541	898
영업활동자산부채증감	1,442	1,058	-294	-939	-606
매출채권및기타채권의감소	485	1,305	-685	-494	-873
재고자산의감소	-56	-450	-154	387	-204
매입채무및기타채무의증가	221	156	215	-603	350
기타	792	47	330	-229	121
기타현금흐름	-498	-627	233	-3	-360
<b>투자활동 현금흐름</b>	-6,481	-7,675	-7,529	-5,215	-5,091
유형자산의 취득	-6,592	-7,942	-7,402	-5,090	-4,856
유형자산의 처분	160	142	213	248	208
무형자산의 순취득	-453	-480	-398	-406	-429
투자자산의감소(증가)	73	-76	31	36	-12
단기금융자산의감소(증가)	406	674	19	-10	-9
기타	-75	7	8	7	7
<b>재무활동 현금흐름</b>	862	2,953	5,010	3,230	893
차입금의 증가(감소)	1,043	2,851	4,678	2,085	561
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	813	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-185	-230	0	0	0
기타	4	332	332	332	332
기타현금흐름	-102	1	-839	-765	-976
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1,044	-238	-820	542	-32
기초현금 및 현금성자산	1,559	2,603	2,365	1,545	2,087
기말현금 및 현금성자산	2,603	2,365	1,545	2,087	2,055

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,038	-579	-4,771	-1,407	2,289
BPS	40,170	39,068	34,185	31,294	33,476
CFPS	16,265	11,326	7,268	11,401	15,317
DPS	500	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	5.9	-31.2	-3.0	-10.3	6.3
PER(최고)	7.9	-58.2	-4.7		
PER(최저)	5.4	-26.9	-2.6		
PBR	0.74	0.46	0.42	0.46	0.43
PBR(최고)	0.99	0.86	0.65		
PBR(최저)	0.67	0.40	0.36		
PSR	0.38	0.27	0.22	0.27	0.27
PCFR	1.8	1.6	2.0	1.3	0.9
EV/EBITDA	2.5	3.8	7.9	5.1	3.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%),보통주,현금)	9.2	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%),보통주,현금)	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	7.2	-0.6	-4.9	-1.4	2.4
ROE	13.2	-1.5	-13.0	-4.2	7.1
ROIC	11.8	-0.3	-5.9	-0.5	4.1
매출채권회전율	5.8	6.5	6.9	5.1	4.7
재고자산회전율	12.0	9.7	8.4	7.6	8.5
부채비율	94.6	122.9	178.2	183.4	180.0
순차입금비율	18.1	43.3	91.1	100.5	98.8
이자보상배율	27.2	1.2	-10.6	-1.5	5.5
총차입금	6,100	8,916	13,599	15,639	16,245
순차입금	2,712	6,439	11,961	13,448	14,079
NOPLAT	5,676	3,647	2,296	3,848	5,729
FCF	-310	-3,734	-5,239	-2,093	-245

자료: 키움증권 리서치센터

**Compliance Notice**

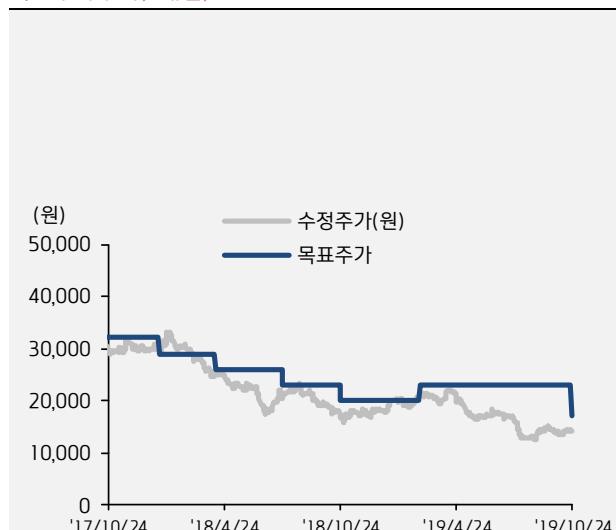
- 당사는 10월 23일 현재 'LG디스플레이' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

**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	목표 주가	목표 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG디스플레이 (034220)	2016-10-13	Outperform(Maintain)	34,000원	6개월	-12.39	-5.44
	2016-10-27	Outperform(Maintain)	34,000원	6개월	-13.62	-5.44
	2016-11-15	Outperform(Maintain)	34,000원	6개월	-13.02	-5.44
	2017-01-11	Outperform(Maintain)	34,000원	6개월	-12.49	-4.41
	2017-01-25	Outperform(Maintain)	34,000원	6개월	-14.38	-8.68
	2017-04-18	Outperform(Maintain)	34,000원	6개월	-14.00	-7.65
	2017-04-27	Outperform(Maintain)	34,000원	6개월	-12.95	4.12
	2017-06-08	Marketperform (Downgrade)	34,000원	6개월	-7.62	14.41
	2017-07-26	Underperform (Downgrade)	34,000원	6개월	-8.68	0.00
	2017-10-12	Underperform (Maintain)	32,000원	6개월	-6.60	-0.63
	2018-01-15	Underperform (Maintain)	29,000원	6개월	6.11	12.24
	2018-01-24	Underperform (Maintain)	29,000원	6개월	0.11	14.66
	2018-04-11	Underperform (Maintain)	26,000원	6개월	-3.44	0.19
	2018-04-26	Underperform (Maintain)	26,000원	6개월	-15.92	0.19
	2018-07-26	Underperform (Maintain)	23,000원	6개월	-10.69	1.09
	2018-10-17	Underperform (Maintain)	23,000원	6개월	-11.73	1.09
	2018-10-25	Outperform (Upgrade)	20,000원	6개월	-9.71	1.50
	2019-01-28	Underperform (Downgrade)	20,000원	6개월	-7.89	4.25
	2019-02-27	Outperform (Upgrade)	23,000원	6개월	-9.03	-3.91
	2019-04-25	Outperform (Maintain)	23,000원	6개월	-22.38	-3.91
	2019-10-24	Outperform (Maintain)	17,000원	6개월		

**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)

매수	증립	매도
93.98%	5.42%	0.60%