



# BUY(Maintain)

목표주가: 90,000원  
주가(4/7): 54,500원  
시가총액: 89,188억원

## 전기전자/가전

Analyst 김지산  
02) 3787-4862  
jisan@kiwoom.com

### Stock Data

KOSPI (4/7)		1,823.60pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	82,600원	41,850원
등락률	-34.0%	30.2%
수익률	절대	상대
1M	-9.6%	1.1%
6M	-21.5%	-12.9%
1Y	-28.1%	-12.9%

### Company Data

발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	874	전주
외국인 지분율	31.5%	
배당수익률(20E)	1.6%	
BPS(20E)	88,090원	
주요 주주	LG 외	33.7%

### 투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	613,417	623,062	593,407	632,552
영업이익	27,033	24,361	29,033	32,654
EBITDA	47,034	49,425	54,786	57,523
세전이익	20,086	5,286	24,686	32,170
순이익	14,728	1,799	17,466	23,777
지배주주지분순이익	12,401	313	15,471	21,610
EPS(원)	6,858	173	8,555	11,647
증감률(%YoY)	-28.1	-97.5	4,845.2	36.1
PER(배)	9.1	416.8	6.0	4.4
PBR(배)	0.79	0.91	0.58	0.51
EV/EBITDA(배)	4.1	4.2	2.7	2.1
영업이익률(%)	4.4	3.9	4.9	5.2
ROE(%)	9.0	0.2	10.2	12.7
순부채비율(%)	40.0	39.0	19.5	5.4

자료: 키움증권

### Price Trend



# LG전자 (066570)

## 분기 영업이익 1조, 시총 9조



코로나 국면이기 때문에 깜짝 실적이 더욱 의미가 있다. 가전과 TV의 경쟁력과 수익성 관리 능력이 돋보였다. 2분기는 코로나19의 글로벌 확산과 주요국 유통망 일시 폐쇄 영향에 따라 실적 하향이 불가피할 것이다. 다만, 4월을 저점으로 회복 국면이 예상되고, 하반기는 경기 부양책에 따른 이연 수요가 더해질 것이다. 가전은 미국의 Whirlpool과 유럽의 Electrolux에 비해 점유율을 확대할 기회로 삼을 것이다.

### >>> 코로나 불구 깜짝 실적, 가전과 TV 선전

1분기 잠정 영업이익은 1조 904억원(QoQ 971%, YoY 21%)으로 시장 컨센서스(8,474억원)를 크게 상회했다.

코로나19의 확산 국면에서 선전한 실적인데, 1) 가전은 식기세척기, 건조기, 의류관리기 등 특히 스팀 살균 기능이 포함된 프리미엄 건강가전 판매 호조로 탁월한 수익성을 달성했고, 2) TV는 중국 업체들의 생산 차질로 인해 경쟁 환경이 우호적인 동시에 판가도 안정적이었으며, 3) 스마트폰은 수요 침체 속에 Q51 등 보급형 모델의 판매가 상대적으로 양호했고, 4) 비즈니스 솔루션은 미국 태양광 중심으로 성장 기초를 이어간 것으로 추정된다.

이 외에 자회사인 LG이노텍도 전략 고객 신모델 효과에 힘입어 기대 이상으로 선전했을 것이다.

### >>> 2분기 눈높이 낮추지만, 하반기 이연 수요 기대

2분기는 코로나19의 글로벌 확산과 미국, 유럽, 인도 등 주요 시장 유통망 일시 폐쇄 영향에 따라 실적에 대한 눈높이를 낮춰야 할 것이다. 영업이익은 5,697억원(QoQ -48%, YoY -13%)으로 추정된다. 다만, 월별로 보면 4월이 가장 부진하고, 이후 회복 국면이 예상되며, 하반기에는 주요국 경기 부양책에 힘입어 이연 수요가 더해질 전망이다.

TV가 대형 스포츠 이벤트 효과가 소멸돼 출하 감소폭이 가장 클 텐데, 그나마 LG디스플레이 광저우 공장이 본격 가동돼 OLED 패널 조달 여건이 개선되고, LCD 패널 가격이 하락 반전함에 따라 부정적 영향을 일부 상쇄할 것이다.

가전은 미국 기반의 Whirlpool과 유럽 기반의 Electrolux가 훨씬 더 어려운 환경에 처하게 될 것이다. 동사는 확고한 품질 경쟁력을 바탕으로 점유율을 높일 것이고, 하반기 주요국 소비 진작책의 수혜가 예상된다.

스마트폰은 시장 환경이 부정적이지만, ODM 생산을 통한 자체 비용 최소화, 보급형 5G 시장 공략에 초점을 맞추고 있다.

견고한 수익창출력에 비해 PBR은 0.58배에 불과해 저평가 매력이 큰 상태다.

LG전자 1분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
<b>매출액</b>	<b>149,151</b>	<b>156,293</b>	<b>157,006</b>	<b>160,612</b>	<b>147,287</b>	<b>-8.3%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>151,603</b>	<b>-2.8%</b>
Home Entertainment	40,237	36,712	38,662	45,905	36,598	-20.3%	-9.0%	38,360	-4.6%
Mobile Communications	15,104	16,133	15,223	13,208	10,534	-20.2%	-30.3%	11,254	-6.4%
Home Appliance & Air Solution	54,659	61,028	53,307	46,161	57,372	24.3%	5.0%	59,091	-2.9%
Vehicle Component Solutions	13,470	14,231	13,401	13,552	13,896	2.5%	3.2%	14,576	-4.7%
Business Solutions	6,256	6,755	6,987	6,728	7,224	7.4%	15.5%	7,359	-1.8%
기타	7,556	8,426	6,668	6,860	6,953	1.4%	-8.0%	7,297	-4.7%
<b>영업이익</b>	<b>9,006</b>	<b>6,522</b>	<b>7,815</b>	<b>1,018</b>	<b>10,904</b>	<b>971.1%</b>	<b>21.1%</b>	<b>9,455</b>	<b>15.3%</b>
Home Entertainment	3,465	2,056	3,180	1,100	3,588	226.2%	3.6%	3,113	15.3%
Mobile Communications	-2,035	-3,130	-1,612	-3,322	-2,071	적지	적지	-2,070	적지
Home Appliance & Air Solution	7,276	7,175	4,289	1,222	7,717	531.5%	6.1%	7,700	0.2%
Vehicle Component Solutions	-153	-558	-601	-637	-575	적지	적지	-530	적지
Business Solutions	555	581	668	664	821	23.7%	48.0%	800	2.7%
기타	-2	288	50	-125	120	흑전	흑전	138	-13.1%
<b>영업이익률</b>	<b>6.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.0%</b>	<b>0.6%</b>	<b>7.4%</b>	<b>6.8%p</b>	<b>1.4%p</b>	<b>6.2%</b>	<b>1.2%p</b>

자료: LG전자, 키움증권

주: 1Q20 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2019	YoY	2020E	YoY	2021E	YoY
<b>매출액</b>	<b>149,151</b>	<b>156,293</b>	<b>157,006</b>	<b>160,612</b>	<b>147,287</b>	<b>138,310</b>	<b>148,212</b>	<b>159,598</b>	<b>623,062</b>	<b>1.6%</b>	<b>593,407</b>	<b>-4.8%</b>	<b>632,552</b>	<b>6.6%</b>
Home Entertainment	40,237	36,712	38,662	45,905	36,598	29,768	32,162	44,102	161,516	-1.0%	142,630	-11.7%	154,198	8.1%
Mobile Communications	15,104	16,133	15,223	13,208	10,534	9,437	10,371	10,457	59,668	-24.2%	40,799	-31.6%	39,842	-2.3%
Home Appliance & Air Solution	54,659	61,028	53,307	46,161	57,372	58,454	54,564	47,271	215,155	11.1%	217,661	1.2%	229,361	5.4%
Vehicle Component Solutions	13,470	14,231	13,401	13,552	13,896	12,759	14,650	16,872	54,654	27.5%	58,177	6.4%	68,022	16.9%
Business Solutions	6,256	6,755	6,987	6,728	7,224	6,943	7,335	7,586	26,726	11.1%	29,088	8.8%	35,040	20.5%
기타	7,556	8,426	6,668	6,860	6,953	6,610	5,904	5,766	29,510	-28.9%	25,232	-14.5%	20,927	-17.1%
<b>영업이익</b>	<b>9,006</b>	<b>6,522</b>	<b>7,815</b>	<b>1,018</b>	<b>10,904</b>	<b>5,697</b>	<b>7,372</b>	<b>5,060</b>	<b>24,361</b>	<b>-9.9%</b>	<b>29,033</b>	<b>19.2%</b>	<b>32,654</b>	<b>12.5%</b>
Home Entertainment	3,465	2,056	3,180	1,100	3,588	1,467	2,082	2,116	9,801	-35.0%	9,253	-5.6%	9,243	-0.1%
Mobile Communications	-2,035	-3,130	-1,612	-3,322	-2,071	-1,810	-1,420	-1,444	-10,099	적지	-6,746	적지	-4,336	적지
Home Appliance & Air Solution	7,276	7,175	4,289	1,222	7,717	5,341	4,232	1,582	19,962	29.2%	18,872	-5.5%	19,289	2.2%
Vehicle Component Solutions	-153	-558	-601	-637	-575	-500	-115	51	-1,949	적지	-1,139	적지	-146	적지
Business Solutions	555	581	668	664	821	624	644	684	2,468	47.1%	2,773	12.4%	2,788	0.5%
기타	-2	288	50	-125	120	37	12	-22	211	-85.9%	147	-30.3%	108	-26.2%
<b>영업이익률</b>	<b>6.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.0%</b>	<b>0.6%</b>	<b>7.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>5.0%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.9%</b>	<b>-0.5%p</b>	<b>4.9%</b>	<b>1.0%p</b>	<b>5.2%</b>	<b>0.3%p</b>
Home Entertainment	8.6%	5.6%	8.2%	2.4%	9.8%	4.9%	6.5%	4.8%	6.1%	-3.2%p	6.5%	0.4%p	6.0%	-0.5%p
Mobile Communications	-13.5%	-19.4%	-10.6%	-25.2%	-19.7%	-19.2%	-13.7%	-13.8%	-16.9%	-7.0%p	-16.5%	0.4%p	-10.9%	5.7%p
Home Appliance & Air Solution	13.3%	11.8%	8.0%	2.6%	13.5%	9.1%	7.8%	3.3%	9.3%	1.3%p	8.7%	-0.6%p	8.4%	-0.3%p
Vehicle Component Solutions	-1.1%	-3.9%	-4.5%	-4.7%	-4.1%	-3.9%	-0.8%	0.3%	-3.6%	-0.8%p	-2.0%	1.6%p	-0.2%	1.7%p
Business Solutions	8.9%	8.6%	9.6%	9.9%	11.4%	9.0%	8.8%	9.0%	9.2%	2.3%p	9.5%	0.3%p	8.0%	-1.6%p
기타	0.0%	3.4%	0.7%	-1.8%	1.7%	0.6%	0.2%	-0.4%	0.7%	-2.9%p	0.6%	-0.1%p	0.5%	-0.1%p
<b>주요 제품 출하량 전망</b>														
스마트폰	7,500	7,300	7,500	6,800	5,749	5,288	5,590	5,530	29,100	-26.0%	22,157	-23.9%	21,557	-2.7%
TV	6,800	5,700	6,700	8,100	6,200	4,888	5,566	7,183	27,300	0.3%	23,837	-12.7%	26,242	10.1%

자료: LG전자, 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	2Q20E	2020E	2021E	2Q20E	2020E	2021E	2Q20E	2020E	2021E
매출액	156,094	635,677	659,779	138,310	593,407	632,552	-11.4%	-6.6%	-4.1%
영업이익	7,979	29,786	32,517	5,697	29,033	32,654	-28.6%	-2.5%	0.4%
세전이익	6,286	24,545	29,945	4,148	24,686	32,170	-34.0%	0.6%	7.4%
순이익	4,208	15,679	20,023	2,568	15,471	21,610	-39.0%	-1.3%	7.9%
EPS(원)		8,671	10,954		8,555	11,647		-1.3%	6.3%
영업이익률	5.1%	4.7%	4.9%	4.1%	4.9%	5.2%	-1.0%p	0.2%p	0.2%p
세전이익률	4.0%	3.9%	4.5%	3.0%	4.2%	5.1%	-1.0%p	0.3%p	0.5%p
순이익률	2.7%	2.5%	3.0%	1.9%	2.6%	3.4%	-0.8%p	0.1%p	0.4%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	613,417	623,062	593,407	632,552	668,608
매출원가	462,606	469,706	442,113	470,205	496,338
매출총이익	150,810	153,356	151,294	162,348	172,270
판매비	123,778	128,994	122,261	129,694	137,087
<b>영업이익</b>	27,033	24,361	29,033	32,654	35,183
<b>EBITDA</b>	47,034	49,425	54,786	57,523	59,423
영업외손익	-6,947	-19,075	-4,346	-483	-5,976
이자수익	1,158	1,435	2,260	2,961	3,585
이자비용	4,145	4,072	4,050	4,029	4,029
외환관련이익	14,436	13,640	11,421	11,421	5,088
외환관련손실	15,714	13,768	11,421	11,421	11,421
종속 및 관계기업손익	-772	-10,521	-2,056	1,084	1,301
기타	-1,910	-5,789	-500	-499	-500
<b>법인세차감전이익</b>	20,086	5,286	24,686	32,170	29,207
법인세비용	5,358	3,487	7,221	8,393	7,620
계속사업손익	14,728	1,799	17,466	23,777	21,587
<b>당기순이익</b>	14,728	1,799	17,466	23,777	21,587
<b>지배주주순이익</b>	12,401	313	15,471	21,610	19,122
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-0.1	1.6	-4.8	6.6	5.7
영업이익 증감율	9.5	-9.9	19.2	12.5	7.7
EBITDA 증감율	11.0	5.1	10.8	5.0	3.3
지배주주순이익 증감율	-28.1	-97.5	4,842.8	39.7	-11.5
EPS 증감율	-28.1	-97.5	4,845.2	36.1	-9.2
매출총이익율(%)	24.6	24.6	25.5	25.7	25.8
영업이익률(%)	4.4	3.9	4.9	5.2	5.3
EBITDA Margin(%)	7.7	7.9	9.2	9.1	8.9
지배주주순이익률(%)	2.0	0.1	2.6	3.4	2.9

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	45,416	36,892	48,769	45,068	42,361
당기순이익	14,728	1,799	17,466	23,777	21,587
비현금항목의 가감	45,721	64,193	36,820	33,246	31,003
유형자산감가상각비	15,859	20,666	21,803	21,669	21,647
무형자산감가상각비	4,142	4,397	3,950	3,200	2,592
지분법평가손익	-772	-10,521	-2,056	-1,084	-1,301
기타	26,492	49,651	13,123	9,461	8,065
영업활동자산부채증감	-7,521	-20,603	3,481	-2,507	-2,178
매출채권및기타채권의감소	19,974	1,020	3,325	-3,756	-4,006
재고자산의감소	-1,570	794	2,791	-3,051	-3,357
매입채무및기타채무의증가	-9,980	-4,772	-1,431	5,523	5,837
기타	-15,945	-17,645	-1,204	-1,223	-652
기타현금흐름	-7,512	-8,497	-8,998	-9,448	-8,051
<b>투자활동 현금흐름</b>	-44,203	-20,833	-20,850	-21,274	-21,706
유형자산의 취득	-31,665	-20,721	-21,136	-21,558	-21,990
유형자산의 처분	1,475	2,234	0	0	0
무형자산의 순취득	-6,751	-4,683	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-143	-717	309	309	309
단기금융자산의감소(증가)	34	217	-24	-25	-25
기타	-7,153	2,837	1	0	0
<b>재무활동 현금흐름</b>	8,193	-11,170	-1,959	-2,049	-1,539
차입금의 증가(감소)	9,418	-6,092	-600	-600	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,226	-2,309	-1,359	-1,449	-1,539
기타	1	-2,769	0	0	0
기타현금흐름	-207	180	1,961	1,961	1,961.15
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	9,198	5,070	27,921	23,706	21,077
기초현금 및 현금성자산	33,506	42,704	47,774	75,694	99,401
기말현금 및 현금성자산	42,704	47,774	75,694	99,401	120,478

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	193,629	197,535	219,978	251,150	280,267
현금 및 현금성자산	42,704	47,774	75,694	99,401	120,478
단기금융자산	1,017	800	824	848	874
매출채권 및 기타채권	68,570	69,854	66,530	70,286	74,292
재고자산	60,214	58,634	55,843	58,895	62,252
기타유동자산	21,124	20,473	21,087	21,720	22,371
<b>비유동자산</b>	249,656	251,064	244,081	241,545	240,287
투자자산	57,476	47,673	45,307	46,082	47,073
유형자산	133,340	145,054	144,387	144,276	144,619
무형자산	30,012	26,920	22,969	19,769	17,177
기타비유동자산	28,828	31,417	31,418	31,418	31,418
<b>자산총계</b>	443,284	448,599	464,059	492,694	520,554
<b>유동부채</b>	171,350	176,579	174,448	179,271	185,108
매입채무 및 기타채무	133,789	128,727	127,297	132,819	138,657
단기금융부채	14,052	19,180	18,980	18,780	18,780
기타유동부채	23,509	28,672	28,171	27,672	27,671
<b>비유동부채</b>	108,865	107,768	107,368	106,968	106,968
장기금융부채	94,961	93,409	93,009	92,609	92,609
기타비유동부채	13,904	14,359	14,359	14,359	14,359
<b>부채총계</b>	280,215	284,347	281,817	286,239	292,077
<b>지배지분</b>	142,533	143,301	159,297	181,343	200,899
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	-16,047	-13,098	-11,123	-9,149	-7,174
이익잉여금	120,754	118,573	132,595	152,666	170,248
비지배지분	20,536	20,951	22,945	25,112	27,578
<b>자본총계</b>	163,069	164,251	182,242	206,455	228,477

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	6,858	173	8,555	11,647	10,574
BPS	78,820	79,245	88,090	100,281	111,096
CFPS	33,428	36,494	30,020	31,533	29,082
DPS	750	750	800	850	850
<b>주당배수(배)</b>					
PER	9.1	416.8	6.0	4.4	4.8
PER(최고)	16.7	482.1	8.4		
PER(최저)	8.6	338.1	4.9		
PBR	0.79	0.91	0.58	0.51	0.46
PBR(최고)	1.45	1.05	0.82		
PBR(최저)	0.75	0.74	0.47		
PSR	0.18	0.21	0.16	0.15	0.14
PCFR	1.9	2.0	1.7	1.6	1.8
EV/EBITDA	4.1	4.2	2.7	2.1	1.8
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%, 보통주, 현금)	8.3	67.9	7.5	5.8	6.4
배당수익률(%, 보통주, 현금)	1.2	1.0	1.6	1.7	1.7
ROA	3.4	0.4	3.8	5.0	4.3
ROE	9.0	0.2	10.2	12.7	10.0
ROIC	13.1	3.3	11.8	14.2	15.4
매출채권회전율	7.9	9.0	8.7	9.2	9.2
재고자산회전율	10.3	10.5	10.4	11.0	11.0
부채비율	171.8	173.1	154.6	138.6	127.8
순차입금비율	40.0	39.0	19.5	5.4	-4.4
이자보상배율	6.5	6.0	7.2	8.1	8.7
<b>총차입금</b>	109,014	112,589	111,989	111,389	111,389
순차입금	65,293	64,016	35,471	11,140	-9,963
NOPLAT	47,034	49,425	54,786	57,523	59,423
FCF	-3,910	-12,980	28,639	24,938	26,076

Compliance Notice

- 당사는 4월 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

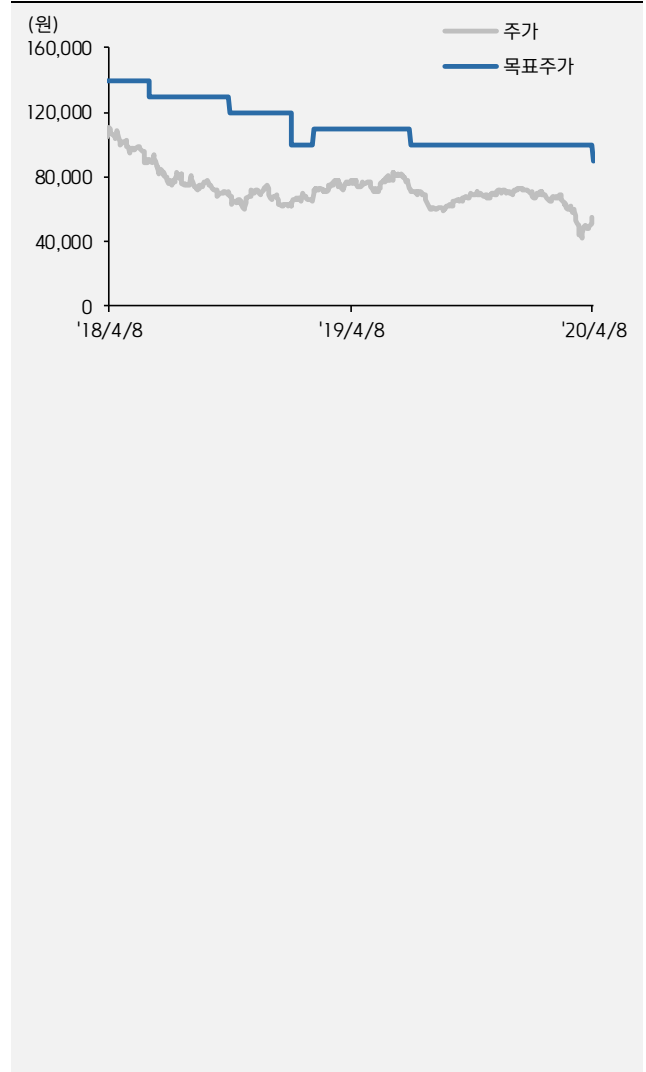
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가액 대상 사원	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2018/04/09	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-22.68	-21.79
	2018/04/11	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.46	-21.79
	2018/04/27	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.31	-21.79
	2018/05/21	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-28.53	-21.79
	2018/06/04	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-29.01	-21.79
	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	-34.38	-28.50	
2019/10/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-33.81	-28.10	
2019/11/22	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-32.53	-27.50	
2020/01/16	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-30.95	-28.80	
2020/01/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-31.48	-28.80	
2020/02/03	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-32.29	-28.80	
2020/02/18	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-34.22	-28.80	
2020/03/10	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-39.86	-28.80	
2020/04/08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%