

LG이노텍 (011070)

코로나19속에 돋보이는 실적 안정성



▶ Analyst 김준환 joonh.kim@hanwha.com 02-3772-7473

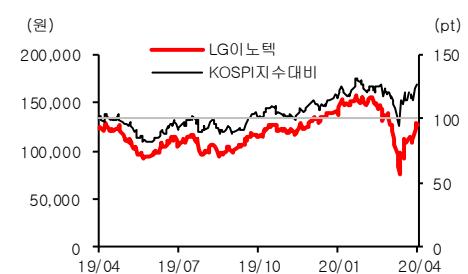
Buy (유지)

목표주가(하향): 180,000원

현재 주가(4/9)	125,000원
상승여력	▲ 44.0%
시가총액	29,584억원
발행주식수	23,667천주
52 주 최고가 / 최저가	158,000 / 76,300원
90 일 일평균 거래대금	443.88억원
외국인 지분율	29.1%
주주 구성	
LG 전자 (외 1인)	40.8%
국민연금공단 (외 1인)	10.2%
자사주 (외 1인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-0.8	-14.1	9.6	2.0
상대수익률(KOSPI)	5.3	1.9	19.9	19.1
(단위: 십억 원, 원, %, 배)				
재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	7,982	8,302	8,683	9,204
영업이익	264	403	524	541
EBITDA	782	1,013	1,058	1,079
지배주주순이익	163	102	342	363
EPS	6,891	4,323	14,443	15,351
순차입금	1,505	1,129	1,124	806
PER	12.5	32.4	8.7	8.1
PBR	1.0	1.5	1.2	1.0
EV/EBITDA	4.5	4.4	3.9	3.5
배당수익률	0.3	0.2	0.2	0.3
ROE	8.0	4.7	14.4	13.4

주가 추이



코로나 19 에도 불구하고 LG 이노텍의 1 분기 실적은 컨센서스를 상회 할 전망입니다. 하반기 수요 둔화 및 주요 고객사의 신제품 출시 지연 우려가 있으나 실적 안정성은 타 IT 업체 대비 높습니다. Top-Pick 의 견을 유지합니다.

1분기 실적 호조 예상

LG이노텍의 1분기 매출액과 영업이익은 1.7조 원, 983억 원으로 컨센서스를 상회할 전망이다. 1분기 실적 호조의 주요 원인은 1) 4월 출시를 앞둔 북미고객사의 중저가 스마트폰 초도 생산 물량 반영, 2) 우호적인 환율 효과 때문으로 추정된다. 다만 코로나19 사태 영향으로 2분기 실적에 대해서는 보수적인 접근이 필요하다는 판단이다. 북미 고객사의 주요 시장 내 수요 둔화와 제품 믹스 악화 때문이다. 2분기 영업이익을 직전 추정치 431억 원에서 약 37.4% 하향 조정했으나, 1분기 호실적으로 상반기 전체 영업이익은 기존 추정치와 유사한 1,253억 원이다.

실적 성장 믿음은 여전히 굳건하다

코로나19 사태로 반기 수요 예측에 대한 불확실성이 많은 상황이다. 특히 북미 고객사의 플래그십 모델 출시 일정 지연 가능성 및 선진 시장 내 스마트폰 수요 둔화 우려는 여전히 존재한다. 때문에 출시 일정에 따라 3분기 실적 반등 폭은 다소 낮춰질 수 있음을 감안해야 한다. 그럼에도 불구하고 북미 고객사의 5G 스마트폰 pent-up 수요 및 고객사 내 동사의 카메라 모듈 점유율은 여전히 굳건할 것으로 전망한다. 제품 출시 지연으로 주가가 출렁인다면 오히려 좋은 매수 기회가 될 것이다.

목표주가 180,000원으로 하향, 투자의견 BUY 유지

연간 영업이익 추정치를 소폭 낮춤에 따라 목표주가를 18만 원으로 하향 조정한다. 2020년 기준 BPS 101,455원에 2017년 실적 상승 싸이클의 상단 평균 PBR인 1.8배를 적용했다. 2019년 대비 약 30% 넘는 영업이익 성장 및 ROE 개선을 근거로 목표 PBR 배수는 동일하게 적용했다. 현재 주가는 2020년 기준 PBR 1.2배로 밴드 하단에 위치하고 있어 주가 상승 여력을 높다고 판단한다.

[표1] LG 이노텍의 분기 및 연간 실적 전망 (변경 후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
매출액	1,369	1,522	2,446	2,965	1,741	1,671	2,383	2,888	7,982	8,302	8,683
광학솔루션	666	830	1,682	2,247	1,092	1,038	1,748	2,234	5,097	5,426	6,112
기판소재	257	277	306	286	245	255	265	264	1,158	1,126	1,029
전장부품	273	265	293	301	300	299	289	298	963	1,132	1,186
LED	104	92	91	67	57	52	47	42	457	355	198
기타	68	59	73	64	47	28	35	50	307	264	160
영업이익	(11.4)	18.8	186.5	209.3	98.3	27.0	169.1	229.9	263.5	403.2	524.3
광학솔루션	(27.6)	7.5	164.4	223.7	82.4	10.4	141.8	210.8	217.8	368.0	445.5
기판소재	22.7	30.0	50.3	35.6	33.1	38.8	45.4	33.1	94.5	134.7	150.3
전장부품	4.9	(10.3)	(17.4)	(11.1)	(5.8)	(14.0)	(10.6)	(7.2)	(13.7)	(34.0)	(37.6)
LED	(11.4)	(12.0)	(15.4)	(38.9)	(11.4)	(8.3)	(7.5)	(6.8)	(35.1)	(77.7)	(33.9)
영업이익률	(0.8)	1.2	7.6	7.1	5.6	1.6	7.1	8.0	3.3	4.9	6.0
광학솔루션	(4.1)	0.9	9.8	10.0	7.5	1.0	8.1	9.4	4.3	6.8	7.3
기판소재	8.8	10.8	16.4	12.4	13.5	15.2	17.2	12.5	8.2	12.0	14.6
전장부품	1.8	(3.9)	(5.9)	(3.7)	(1.9)	(4.7)	(3.7)	(2.4)	(1.4)	(3.0)	(3.2)
LED	(10.9)	(13.0)	(16.9)	(58.0)	(20.0)	(16.0)	(16.0)	(16.0)	(7.7)	(21.9)	(17.2)

자료: LG이노텍, 한화투자증권 리서치센터

[표2] LG 이노텍의 분기 및 연간 실적 전망 (변경 전)

(단위: 십억 원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
매출액	1,369	1,522	2,446	2,965	1,774	1,843	2,490	2,966	7,982	8,302	9,073
광학솔루션	666	830	1,682	2,247	1,125	1,210	1,855	2,312	5,097	5,426	6,502
기판소재	257	277	306	286	245	255	265	264	1,158	1,126	1,029
전장부품	273	265	293	301	300	299	289	298	963	1,132	1,186
LED	104	92	91	67	57	52	47	42	457	355	198
기타	68	59	73	64	47	28	35	50	307	264	160
영업이익	(11.4)	18.8	186.5	209.3	56.3	43.1	183.1	240.3	263.5	403.2	522.9
광학솔루션	(27.6)	7.5	164.4	223.7	40.4	26.6	155.8	221.2	217.8	368.0	444.0
기판소재	22.7	30.0	50.3	35.6	33.1	38.8	45.4	33.1	94.5	134.7	150.3
전장부품	4.9	(10.3)	(17.4)	(11.1)	(5.8)	(14.0)	(10.6)	(7.2)	(13.7)	(34.0)	(37.6)
LED	(11.4)	(12.0)	(15.4)	(38.9)	(11.4)	(8.3)	(7.5)	(6.8)	(35.1)	(77.7)	(33.9)
영업이익률	(0.8)	1.2	7.6	7.1	3.2	2.3	7.4	8.1	3.3	4.9	5.8
광학솔루션	(4.1)	0.9	9.8	10.0	3.6	2.2	8.4	9.6	4.3	6.8	6.8
기판소재	8.8	10.8	16.4	12.4	13.5	15.2	17.2	12.5	8.2	12.0	14.6
전장부품	1.8	(3.9)	(5.9)	(3.7)	(1.9)	(4.7)	(3.7)	(2.4)	(1.4)	(3.0)	(3.2)
LED	(10.9)	(13.0)	(16.9)	(58.0)	(20.0)	(16.0)	(16.0)	(16.0)	(7.7)	(21.9)	(17.2)

자료: LG이노텍, 한화투자증권 리서치센터

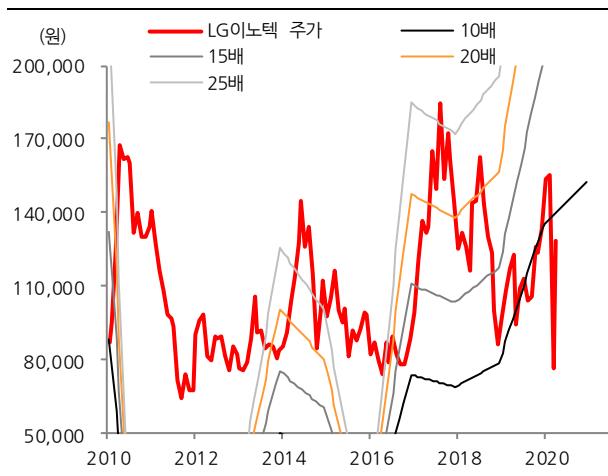
[표3] 밸류에이션 및 실적 (컨서스 기준)

(단위: 십억 원, %)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E
PER(12M Fwd)											
최대	18.56	131.60	107.27	25.28	18.46	13.11	20.78	16.02	16.20	17.14	
평균	12.92	27.91	30.50	16.96	14.38	11.19	15.60	13.37	11.54	12.88	8.93
최소	9.12	7.67	14.47	12.15	9.34	9.31	9.90	9.42	7.39	7.10	
PBR(12M Fwd)											
최대	2.93	1.73	1.55	1.53	2.02	1.42	1.19	2.00	1.67	1.32	
평균	1.89	1.19	1.21	1.20	1.56	1.18	1.03	1.61	1.32	1.08	1.13
최소	1.39	0.75	0.98	1.00	1.02	0.95	0.89	1.11	0.82	0.79	
ROE(%)	16.70	(10.40)	(1.92)	1.20	7.48	5.49	0.28	9.37	8.02	8.39	13.38
실적											
매출액	4,103	4,553	5,316	6,212	6,466	6,138	5,755	7,641	7,982	8,302	9,025
YoY (%)	84.0	11.0	16.8	16.8	4.1	(5.1)	(6.2)	32.8	4.5	4.4	11.5
영업이익	153	-45	77	136	314	224	105	296	264	403	528
YoY (%)	235.7	적전	흑전	76.1	130.6	(28.8)	(53.1)	182.8	(11.1)	53.0	42.8
순이익	196	-145	-25	16	113	95	5	175	163	102	320
YoY (%)	150.0	적전	적지▲	흑전	625.1	(15.6)	(94.8)	3430.9	(6.7)	(37.3)	75.1
영업이익률 (%)	3.7	적자	1.5	2.2	4.9	3.6	1.8	3.9	3.3	4.9	5.8
순이익률 (%)	4.8	적자	0.3	1.7	1.5	0.1	2.3	2.0	1.2	3.5	

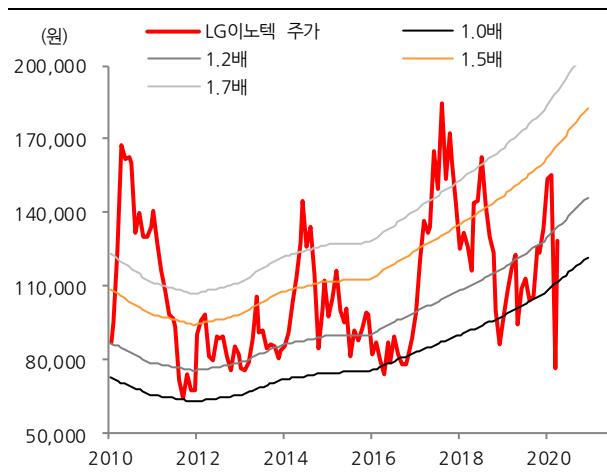
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] LG이노텍의 12개월 Forward PER 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] LG 이노텍의 12 개월 Forward PBR 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 주요 이벤트



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

불임 해외 동종 업체 비교

핸드셋 부품

구분	LG이노텍	삼성전기	Murata	Taiyo yuden	Ibiden	Kinsus	업계평균	
현재주가(Local)	125,000	104,000	5,699	2,849	2,174	43		
시가총액(M\$)	2,426	6,371	35,380	3,408	2,813	644		
주가상승률(%)	1M 3M 6M 12M	-0.8 -14.1 9.6 2.0	-15.4 -21.2 -5.9 -5.9	8.5 -16.3 1.2 -4.0	-0.6 -17.4 4.3 15.9	0.6 -18.8 -4.6 24.3	-12.7 -10.5 7.8 -6.1	-3.4 -16.4 2.1 4.4
P/E(배)	2018A 2019E 2020E 2021E	12.5 32.4 9.8 8.7	10.0 15.5 15.5 12.1	21.2 17.0 20.3 18.2	13.0 11.5 14.4 13.2	19.0 71.1 29.8 17.2	55.9 n/a 37.9 18.2	22.0 29.5 21.3 14.6
P/B(배)	2018A 2019E 2020E 2021E	1.0 1.5 1.2 1.0	1.6 1.7 1.4 1.3	2.1 2.3 2.1 2.0	1.2 1.3 1.6 1.5	0.8 0.9 1.1 1.0	0.7 0.9 0.8 0.8	1.2 1.4 1.4 1.3
EV/EBITDA(배)	2018A 2019E 2020E 2021E	4.5 4.4 3.7 3.4	4.6 6.4 5.6 5.1	9.5 9.0 9.7 8.9	4.8 4.4 5.9 5.6	4.3 5.6 6.7 4.3	3.4 7.3 3.4 3.0	5.2 6.2 5.8 5.0
매출액성장률(%)	2018A 2019E 2020E 2021E	4.5 4.0 4.4 8.3	17.0 0.5 -1.9 10.3	20.8 14.8 -1.9 4.5	5.8 12.4 4.1 3.6	12.7 -3.1 5.1 7.9	6.2 -5.9 14.8 5.2	11.2 3.8 4.1 6.6
영업이익성장률(%)	2018A 2019E 2020E 2021E	-11.1 53.0 20.4 7.2	275.5 -36.2 -1.2 18.9	-18.9 63.4 -9.4 10.8	63.3 74.3 5.7 5.3	133.9 -39.3 80.9 48.3	84.8 n/a 152.2 83.7	87.9 23.0 41.4 29.0
영업이익률(%)	2018A 2019E 2020E 2021E	3.3 4.9 5.6 5.5	14.4 9.1 9.2 9.9	11.9 16.9 15.6 16.6	8.3 12.8 13.0 13.3	5.6 3.5 6.0 8.2	3.3 -7.4 3.4 5.9	7.8 6.6 8.8 9.9
순이익률(%)	2018A 2019E 2020E 2021E	2.0 1.2 3.3 3.6	8.2 6.4 6.2 7.1	10.6 13.1 11.9 12.7	6.7 8.6 8.9 9.3	3.9 1.1 3.4 5.5	1.5 -9.1 2.2 3.8	5.5 3.6 6.0 7.0
ROE(%)	2018A 2019E 2020E 2021E	8.2 9.4 12.8 13.1	17.2 11.5 9.3 11.0	10.6 14.9 11.0 11.6	10.4 14.9 11.6 11.7	4.1 1.9 3.8 6.2	1.4 -7.6 2.0 3.8	8.6 7.5 8.4 9.6
순부채비율(%)	2018A 2019E 2020E 2021E	71.1 51.2 46.3 28.6	22.3 18.8 13.5 7.4	-14.2 -9.7 -7.5 -11.7	3.1 -0.9 -3.0 -1.6	-16.6 -15.7 -1.5 -4.9	-16.0 -17.8 -14.0 -18.0	8.3 4.3 5.6 0.0
<컨센서스 변화>								
순이익(2019C)	현재(M\$) 변화(%) -1M -3M -6M	247 -5.7 -2.4 23.2	418 -13.2 -8.8 -3.5	1,656 -2.4 -1.0 -1.7	230 -2.6 -1.1 -2.5	93 -5.2 16.1 7.9	18 -5.9 -8.3 -13.6	444 -5.8 -0.9 1.6
순이익(2020C)	현재(M\$) 변화(%) -1M -3M -6M	288 -3.4 5.2 31.2	533 -11.6 -4.9 2.7	1,849 -10.2 -7.5 -3.2	248 -11.5 -6.8 -5.4	163 -8.0 -3.2 0.9	33 0.7 23.6 4.1	519 -7.3 1.1 5.0

주: 2020년 04월 09일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서		(단위: 십억 원)				
12 월 결산		2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액		7,641	7,982	8,302	8,683	9,204
매출총이익		885	864	1,029	1,184	1,237
영업이익		296	264	403	524	541
EBITDA		652	782	1,013	1,058	1,079
순이자순익		-28	-49	-56	-50	-41
외화관련손익		-11	2	-5	-5	-6
지분법손익		0	0	0	0	0
세전계속사업손익		239	184	158	419	445
당기순이익		175	163	102	342	363
지배주주순이익		175	163	102	342	363
증가율(%)						
매출액		32.8	4.5	4.0	4.6	6.0
영업이익		182.8	-11.1	53.0	30.1	3.3
EBITDA		43.0	20.0	29.6	4.5	2.0
순이익		3,428.8	-6.7	-37.3	234.1	6.3
이익률(%)						
매출총이익률		11.6	10.8	12.4	13.6	13.4
영업이익률		3.9	3.3	4.9	6.0	5.9
EBITDA 이익률		8.5	9.8	12.2	12.2	11.7
세전이익률		3.1	2.3	1.9	4.8	4.8
순이익률		2.3	2.0	1.2	3.9	3.9

현금흐름표		(단위: 십억 원)				
12 월 결산		2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름		446	1,062	769	639	872
당기순이익		239	184	158	342	363
자산상각비		355	518	610	534	538
운전자본증감		-241	311	-241	-243	-35
매출채권 감소(증가)		-411	707	-257	-134	-76
재고자산 감소(증가)		-245	123	34	-82	-1
매입채무 증가(감소)		344	-510	122	-41	27
투자현금흐름		-834	-1,414	-354	-627	-547
유형자산처분(취득)		-751	-1,358	-415	-480	-400
무형자산 감소(증가)		-87	-90	-111	-137	-137
투자자산 감소(증가)		0	0	0	0	0
재무현금흐름		422	604	-239	-297	-292
차입금의 증가(감소)		428	610	-232	-289	-285
자본의 증가(감소)		-6	-6	-7	-7	-7
배당금의 지급		6	6	7	7	7
						907
총현금흐름		725	857	1,095	883	35
(-)운전자본증가(감소)		-296	250	-124	243	400
(+)설비투자		776	1,414	470	480	-137
(+)자산매각		-62	-35	-57	-137	336
Free Cash Flow		183	-841	693	23	11
(-)기타투자		534	-595	193	10	325
잉여현금		-351	-246	500	12	442
NOPLAT		217	234	261	428	538
(+) Dep		355	518	610	534	35
(-)운전자본투자		-296	250	-124	243	400
(-)Capex		776	1,414	470	480	544
OpFCF		93	-912	526	238	872

주: IFRS 연결 기준

재무상태표		(단위: 십억 원)				
12 월 결산		2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산		2,734	2,233	2,531	2,467	2,581
현금성자산		370	622	800	516	548
매출채권		1,648	925	1,132	1,266	1,342
재고자산		641	520	488	570	570
비유동자산		3,143	3,523	3,240	3,333	3,342
투자자산		274	286	255	266	277
유형자산		2,600	2,927	2,708	2,707	2,634
무형자산		269	309	277	360	431
자산총계		5,877	5,756	5,771	5,800	5,922
유동부채		2,497	1,584	2,046	2,023	2,069
매입채무		1,962	966	1,054	1,013	1,040
유동성이자부채		241	331	549	549	549
비유동부채		1,429	2,053	1,520	1,236	957
비유동이자부채		1,262	1,796	1,380	1,091	805
부채총계		3,927	3,638	3,566	3,259	3,026
자본금		118	118	118	118	118
자본잉여금		1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금		741	907	989	1,324	1,680
자본조정		-43	-40	-37	-36	-36
자기주식		0	0	0	0	0
자본총계		1,951	2,118	2,205	2,540	2,897

주요지표		(단위: 원, 배)				
12 월 결산		2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표						
EPS		7,385	6,891	4,323	14,443	15,351
BPS		82,426	89,501	93,151	107,330	122,387
DPS		250	300	300	300	400
CFPS		30,632	36,228	46,273	37,289	38,341
ROA(%)		3.4	2.8	1.8	5.9	6.2
ROE(%)		9.4	8.0	4.7	14.4	13.4
ROIC(%)		7.8	7.0	7.5	12.2	12.0
Multiples(x, %)						
PER		19.5	12.5	32.4	8.7	8.1
PBR		1.7	1.0	1.5	1.2	1.0
PSR		0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
PCR		4.7	2.4	3.0	3.4	3.3
EV/EBITDA		7.0	4.5	4.4	3.9	3.5
배당수익률		0.2	0.3	0.2	0.2	0.3
안정성(%)						
부채비율		201.3	171.7	161.8	128.3	104.5
Net debt/Equity		58.1	71.1	51.2	44.3	27.8
Net debt/EBITDA		173.9	192.6	111.5	106.2	74.7
유동비율		109.5	141.0	123.7	121.9	124.7
이자보상배율(배)		8.9	4.8	6.3	9.6	11.8
자산구조(%)						
투하자본		82.7	80.0	75.9	82.4	81.8
현금+투자자산		17.3	20.0	24.1	17.6	18.2
자본구조(%)						
차입금		43.5	50.1	46.7	39.2	31.9
자기자본		56.5	49.9	53.3	60.8	68.1

[Compliance Notice]

(공표일: 2020년 04월 10일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간접없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김준환)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자의 증권투자를 돋기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[LG이노텍 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시 투자의견 목표가격	2016.08.12 투자등급변경	2018.04.20 Buy 190,000	2018.05.08 Buy 190,000	2018.05.31 Buy 190,000	2018.06.04 Buy 190,000	2018.07.04 Buy 190,000
일 시 투자의견 목표가격	2018.07.17 Buy 220,000	2018.07.26 Buy 220,000	2018.08.01 Buy 220,000	2018.08.06 Buy 220,000	2018.09.10 Buy 220,000	2018.10.05 Buy 220,000
일 시 투자의견 목표가격	2018.10.25 Buy 180,000	2018.11.05 Buy 180,000	2019.01.28 Buy 145,000	2019.02.11 Buy 145,000	2019.03.11 Buy 145,000	2019.04.08 Buy 145,000
일 시 투자의견 목표가격	2019.04.24 Buy 145,000	2019.05.08 Buy 145,000	2019.06.24 Buy 145,000	2019.09.03 담당자변경 김준환	2019.09.03 Buy 140,000	2019.09.09 Buy 140,000
일 시 투자의견 목표가격	2019.10.30 Buy 160,000	2019.11.21 Buy 160,000	2020.01.30 Buy 190,000	2020.03.03 Buy 190,000	2020.04.10 Buy 180,000	

[목표주가 변동 내역별 고리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	고리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2018.07.17	Buy	220,000	-35.32	-25.45
2018.10.25	Buy	180,000	-45.38	-27.78
2019.01.28	Buy	145,000	-25.76	-10.69
2019.09.03	Buy	140,000	-19.15	-9.64
2019.10.30	Buy	160,000	-17.29	-1.25
2020.01.30	Buy	190,000	-31.63	-17.89
2020.04.10	Buy	180,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2020년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.4%	6.6%	0.0%	100.0%