



# LG디스플레이 (034220)

체질 개선이 나타나기 시작

▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472

**Buy** (유지)

목표주가(상향): 19,000원

|                |                 |
|----------------|-----------------|
| 현재 주가(9/7)     | 15,500원         |
| 상승여력           | ▲ 22.6%         |
| 시가총액           | 55,461억원        |
| 발행주식수          | 357,816천주       |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 16,600 / 8,900원 |
| 90 일 일평균 거래대금  | 440.94억원        |
| 외국인 지분율        | 21.6%           |

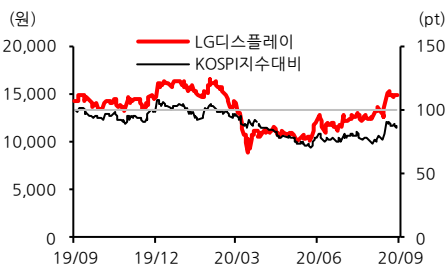
|                |       |
|----------------|-------|
| 주주 구성          |       |
| LG 전자 (외 3 인)  | 37.9% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 5.1%  |
| 최형석 (외 1 인)    | 0.0%  |

| 주가수익률(%)     | 1개월  | 3개월  | 6개월  | 12개월  |
|--------------|------|------|------|-------|
| 절대수익률        | 25.0 | 28.1 | 9.5  | 8.0   |
| 상대수익률(KOSPI) | 23.6 | 18.8 | -7.3 | -10.7 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보      | 2018   | 2019   | 2020E  | 2021E  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 24,337 | 23,476 | 23,662 | 25,971 |
| 영업이익      | 93     | -1,359 | -772   | 435    |
| EBITDA    | 3,647  | 2,336  | 3,554  | 5,206  |
| 지배주주순이익   | -207   | -2,830 | -636   | 244    |
| EPS       | -579   | -7,908 | -1,777 | 681    |
| 순차입금      | 6,112  | 10,114 | 11,240 | 10,217 |
| PER       | -31.2  | -2.1   | -8.7   | 22.8   |
| PBR       | 0.5    | 0.5    | 0.5    | 0.5    |
| EV/EBITDA | 3.4    | 6.8    | 4.7    | 3.0    |
| 배당수익률     | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    |
| ROE       | -1.5   | -22.4  | -5.8   | 2.3    |

주가 추이



LG 디스플레이가 6분기만에 영업 흑자전환에 성공할 것으로 예상됩니다. CEO 교체와 회사의 체질 개선 효과가 조금씩 나타나고 있습니다. 내년도 OLED 사업으로의 전환이 가속화될 경우 밸류에이션 리레이팅을 기대해 볼 수 있을 것입니다. 긍정적인 의견을 유지합니다.

3분기 실적 턴어라운드 기대

동사의 실적이 예상보다 빠르게 호전되고 있다. 당초 4분기에 흑자전환이 예상되었으나, 1개 분기 앞당겨질 것으로 기대된다. 우리는 동사의 3분기 실적으로 매출액 6.8조 원, 영업이익 347억 원을 전망한다. 1) 광저우 OLED 공장의 Ramp-up이 순조롭게 진행되어 9월부터 풀가동되고 있으며, 코로나19로 인해 OLED TV 수요 역시 개선되고 있다. 2) 전반적인 TV 시장이 호전됨에 따라 LCD 패널 가격 상승폭이 예상보다 크게 나타나고 있다. 3) 북미 고객사향 P-OLED 공급도 계획대로 진행되어 영업적자폭 감소에 기여하고 있다.

4분기까지 긍정적인 신호들

코로나19 초기에는 패널 업황에 부정적인 영향이 많았지만, 하반기에는 오히려 긍정적인 변화들이 많이 나타나고 있다. 우선 TV 수요가 전반적으로 개선되었고, 특히 대형 LCD TV, OLED TV와 같은 하이엔드 제품 수요가 증가하고 있다. LCD 패널 가격 상승 흐름은 적어도 10월까지 지속될 것으로 보여 단기 실적 개선에 크게 기여할 것이다. 북미 고객의 신제품 수요가 당초 예상치 대비 10~15% 늘어날 것으로 보여 동사의 실적은 4분기에도 영업흑자를 기록할 가능성이 높아졌다.

목표주가 19,000원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

동사에 대한 목표주가를 19,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다. 목표주가는 12개월 예상 BPS에 0.6배를 적용한 것이다. 실적 개선 신호가 나타나고 있어 주가 상승 흐름은 당분간 지속될 것으로 판단한다. 다만, 대만 LCD 업체들의 밸류에이션이 PBR 0.5배 수준에 머물고 있다는 점을 감안해 0.6배를 적용했다. 향후 광저우 OLED 공장의 이익 기여 속도, 북미 고객사의 추가 증설 요청 여부 등을 감안해 추가적인 목표주가 상향을 검토할 계획이다.

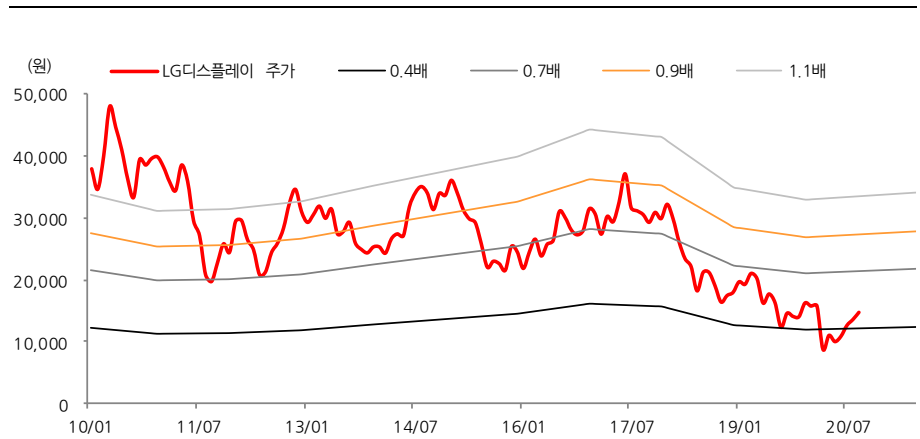
[표1] LG 디스플레이의 실적에 대한 전망치 변경

(단위: 십억 원, %, %p)

|            | 변경전   |        | 변경후   |        | 차이(%,%P) |       |
|------------|-------|--------|-------|--------|----------|-------|
|            | 3Q20E | 2020E  | 3Q20E | 2020E  | 3Q20E    | 2020E |
| 매출액        | 6,852 | 23,428 | 6,753 | 23,662 | -1.4%    | 1.0%  |
| 영업이익       | -74   | -870   | 35    | -772   | 후자전환     | n/a   |
| 영업이익률      | -1.1  | -3.7   | 0.5   | -3.3   | 1.6      | 0.4   |
| EBITDA     | 1,156 | 3,607  | 1,223 | 3,554  | 5.8%     | -1.5% |
| EBITDA 마진률 | 16.9  | 15.4   | 18.1  | 15.0   | 1.2      | -0.4  |
| 지배주주순이익    | -121  | -713   | -16   | -636   | n/a      | n/a   |
| 순이익률       | -1.8  | -3.0   | -0.2  | -2.7   | 1.5      | 0.4   |

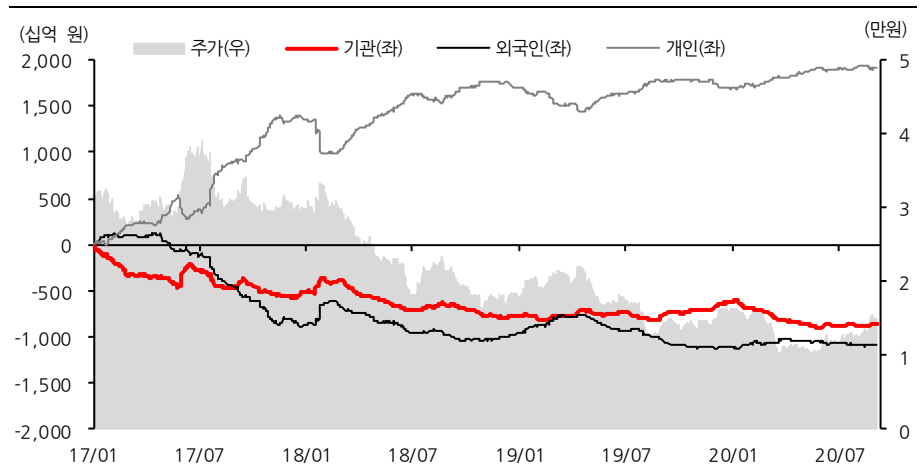
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] LG 디스플레이의 12개월 Forward PBR 밴드



자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] LG 디스플레이의 투자주체별 수급 추이



자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

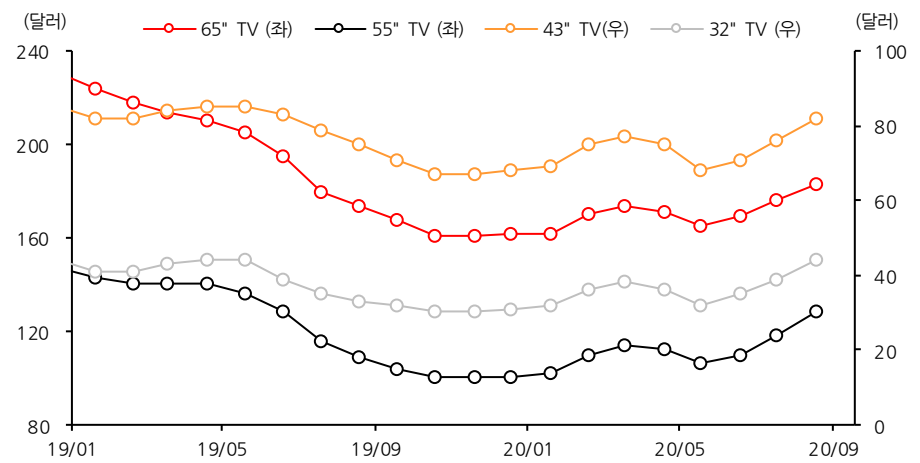
[표2] LG 디스플레이의 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억 원, %)

|                           | 1Q19   | 2Q19   | 3Q19   | 4Q19   | 1Q20   | 2Q20   | 3Q20E  | 4Q20E  | 2019   | 2020E  | 2021E  |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)                 | 5,879  | 5,353  | 5,822  | 6,422  | 4,724  | 5,307  | 6,753  | 6,878  | 23,475 | 23,662 | 25,971 |
| %YoY                      | 3.6%   | -4.6%  | -4.6%  | -7.6%  | -19.6% | -0.9%  | 16.0%  | 7.1%   | -3.5%  | 0.8%   | 9.8%   |
| 매출 비중                     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| TV                        | 36%    | 41%    | 32%    | 28%    | 31%    | 23%    | 28%    | 30%    | 34%    | 28%    | 31%    |
| Monitor                   | 17%    | 18%    | 18%    | 16%    | 17%    | 23%    | 13%    | 11%    | 17%    | 15%    | 10%    |
| Note PC                   | 10%    | 12%    | 11%    | 11%    | 10%    | 19%    | 11%    | 9%     | 11%    | 12%    | 10%    |
| Tablet & Mobile           | 37%    | 29%    | 39%    | 45%    | 42%    | 35%    | 48%    | 50%    | 38%    | 44%    | 49%    |
| 영업이익 (십억원)                | -132   | -369   | -437   | -422   | -362   | -517   | 35     | 73     | -1,359 | -772   | 435    |
| 영업이익률 (%)                 | -2.2%  | -6.9%  | -7.5%  | -6.6%  | -7.7%  | -9.7%  | 0.5%   | 1.1%   | -5.8%  | -3.3%  | 1.7%   |
| EBITDA                    | 679    | 458    | 613    | 586    | 631    | 413    | 1,223  | 1,288  | 2,336  | 3,554  | 5,206  |
| EBITDA Margin (%)         | 11.5%  | 8.6%   | 10.5%  | 9.1%   | 13.3%  | 7.8%   | 18.1%  | 18.7%  | 9.9%   | 15.0%  | 20.0%  |
| 순이익                       | -61    | -548   | -419   | -1,801 | -199   | -489   | -16    | 68     | -2,830 | -636   | 244    |
| 순이익률 (%)                  | -1.0%  | -10.2% | -7.2%  | -28.0% | -4.2%  | -9.2%  | -0.2%  | 1.0%   | -12.1% | -2.7%  | 0.9%   |
| 주요 가정                     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 출하면적 (K m <sup>2</sup> )  | 9,800  | 9,900  | 9,500  | 9,150  | 7,000  | 6,700  | 8,185  | 7,641  | 38,350 | 29,525 | 30,422 |
| %QoQ                      | -11.3% | 1.0%   | -4.0%  | -3.7%  | -23.5% | -4.3%  | 22.2%  | -6.7%  |        |        |        |
| %YoY                      | -2.8%  | -3.5%  | -12.0% | -17.2% | -28.6% | -32.3% | -13.8% | -16.5% | -9.1%  | -23.0% | 3.0%   |
| ASP (USD/m <sup>2</sup> ) | 528    | 456    | 513    | 606    | 567    | 654    | 693    | 756    | 524    | 658    | 717    |
| %QoQ, %YoY                | -5.5%  | -13.6% | 12.5%  | 18.1%  | -6.4%  | 15.3%  | 6.0%   | 9.1%   | 0.6%   | 25.4%  | 9.1%   |
| 매출액 (USDmn)               | 5,174  | 4,514  | 4,874  | 5,545  | 3,969  | 3,994  | 5,675  | 5,780  | 20,107 | 19,417 | 21,824 |
| %YoY                      | -1.7%  | -12.2% | -9.8%  | -10.2% | -23.3% | -11.5% | 16.4%  | 4.2%   | -8.5%  | -3.4%  | 12.4%  |
| F/X (KRW/USD)             | 1,125  | 1,166  | 1,193  | 1,176  | 1,193  | 1,221  | 1,190  | 1,190  | 1,168  | 1,219  | 1,190  |

자료: LG디스플레이, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] TV 패널 가격 상승세 지속



자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산        | 2017   | 2018   | 2019   | 2020E  | 2021E  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액           | 27,790 | 24,337 | 23,476 | 23,662 | 25,971 |
| 매출총이익         | 5,366  | 3,085  | 1,868  | 2,034  | 3,408  |
| 영업이익          | 2,462  | 93     | -1,359 | -772   | 435    |
| EBITDA        | 5,676  | 3,647  | 2,336  | 3,554  | 5,206  |
| 순이자손익         | -30    | -11    | -119   | -223   | -210   |
| 외화관련손익        | -136   | -83    | -80    | -70    | -63    |
| 지분법손익         | -33    | -16    | 13     | -66    | -1     |
| 세전계속사업손익      | 2,333  | -91    | -3,344 | -878   | 355    |
| 당기순이익         | 1,937  | -179   | -2,872 | -649   | 249    |
| 지배주주순이익       | 1,803  | -207   | -2,830 | -636   | 244    |
| <b>증가율(%)</b> |        |        |        |        |        |
| 매출액           | 4.9    | -12.4  | -3.5   | 0.8    | 9.8    |
| 영업이익          | 87.7   | -96.2  | 적전     | 적지     | 흑전     |
| EBITDA        | 31.0   | -35.7  | -36.0  | 52.1   | 46.5   |
| 순이익           | 107.9  | 적전     | 적지     | 적지     | 흑전     |
| <b>이익률(%)</b> |        |        |        |        |        |
| 매출총이익률        | 19.3   | 12.7   | 8.0    | 8.6    | 13.1   |
| 영업이익률         | 8.9    | 0.4    | -5.8   | -3.3   | 1.7    |
| EBITDA 이익률    | 20.4   | 15.0   | 9.9    | 15.0   | 20.0   |
| 세전이익률         | 8.4    | -0.4   | -14.2  | -3.7   | 1.4    |
| 순이익률          | 7.0    | -0.7   | -12.2  | -2.7   | 1.0    |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산         | 2017   | 2018   | 2019   | 2020E  | 2021E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업현금흐름         | 6,764  | 4,484  | 2,707  | 2,255  | 5,121  |
| 당기순이익          | 1,937  | -179   | -2,872 | -649   | 249    |
| 자산상각비          | 3,215  | 3,555  | 3,695  | 4,325  | 4,771  |
| 운전자본증감         | 1,442  | 1,058  | 404    | -982   | 97     |
| 매출채권 감소(증가)    | 485    | 1,305  | -1,007 | -973   | 46     |
| 재고자산 감소(증가)    | -56    | -450   | 632    | -213   | -18    |
| 매입채무 증가(감소)    | 114    | 267    | -395   | 1,084  | 53     |
| 투자현금흐름         | -6,481 | -7,675 | -6,755 | -3,344 | -4,103 |
| 유형자산처분(취득)     | -6,432 | -7,800 | -6,592 | -2,954 | -3,600 |
| 무형자산 감소(증가)    | -453   | -480   | -539   | -410   | -388   |
| 투자자산 감소(증가)    | 1      | 8      | 18     | 0      | -5     |
| 재무현금흐름         | 862    | 2,953  | 4,988  | 1,080  | -1,500 |
| 차입금의 증가(감소)    | 1,043  | 2,851  | 4,718  | 995    | -1,500 |
| 자본의 증가(감소)     | -185   | -230   | -7     | 0      | 0      |
| 배당금의 지급        | 185    | 230    | 7      | 0      | 0      |
| 총현금흐름          | 5,820  | 4,053  | 2,924  | 3,652  | 5,023  |
| (-)운전자본증가(감소)  | -1,793 | -1,644 | -163   | 1,163  | -97    |
| (-)설비투자        | 6,592  | 7,942  | 6,927  | 3,229  | 3,600  |
| (+)자산매각        | -293   | -338   | -203   | -134   | -388   |
| Free Cash Flow | 728    | -2,583 | -4,043 | -875   | 1,133  |
| (-)기타투자        | -52    | -11    | -599   | -200   | 110    |
| 잉여현금           | 780    | -2,572 | -3,444 | -674   | 1,023  |
| NOPLAT         | 2,044  | 67     | -986   | -560   | 304    |
| (+) Dep        | 3,215  | 3,555  | 3,695  | 4,325  | 4,771  |
| (-)운전자본투자      | -1,793 | -1,644 | -163   | 1,163  | -97    |
| (-)Capex       | 6,592  | 7,942  | 6,927  | 3,229  | 3,600  |
| OpFCF          | 460    | -2,677 | -4,055 | -626   | 1,573  |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산      | 2017          | 2018          | 2019          | 2020E         | 2021E         |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 유동자산        | 10,474        | 8,800         | 10,248        | 10,671        | 10,215        |
| 현금성자산       | 3,377         | 2,473         | 3,476         | 3,513         | 3,036         |
| 매출채권        | 4,476         | 2,988         | 3,618         | 3,693         | 3,647         |
| 재고자산        | 2,350         | 2,691         | 2,051         | 2,261         | 2,279         |
| 비유동자산       | 18,686        | 24,376        | 25,326        | 24,452        | 23,778        |
| 투자자산        | 1,571         | 1,788         | 2,365         | 2,689         | 2,798         |
| 유형자산        | 16,202        | 21,600        | 22,088        | 20,950        | 20,214        |
| 무형자산        | 913           | 988           | 873           | 813           | 766           |
| <b>자산총계</b> | <b>29,160</b> | <b>33,176</b> | <b>35,575</b> | <b>35,123</b> | <b>33,993</b> |
| 유동부채        | 8,979         | 9,954         | 10,985        | 11,378        | 10,996        |
| 매입채무        | 6,045         | 6,654         | 7,015         | 6,633         | 6,686         |
| 유동성이자부채     | 1,453         | 1,554         | 1,977         | 3,147         | 2,647         |
| 비유동부채       | 5,199         | 8,335         | 12,101        | 11,797        | 10,805        |
| 비유동이자부채     | 4,150         | 7,031         | 11,613        | 11,606        | 10,606        |
| <b>부채총계</b> | <b>14,178</b> | <b>18,289</b> | <b>23,086</b> | <b>23,174</b> | <b>21,800</b> |
| 자본금         | 1,789         | 1,789         | 1,789         | 1,789         | 1,789         |
| 자본잉여금       | 2,251         | 2,251         | 2,251         | 2,251         | 2,251         |
| 이익잉여금       | 10,622        | 10,240        | 7,503         | 6,865         | 7,108         |
| 자본조정        | -288          | -301          | -203          | -203          | -203          |
| 자기주식        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>자본총계</b> | <b>14,982</b> | <b>14,886</b> | <b>12,488</b> | <b>11,948</b> | <b>12,192</b> |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12월 결산                 | 2017   | 2018   | 2019   | 2020E  | 2021E  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표</b>            |        |        |        |        |        |
| EPS                    | 5,038  | -579   | -7,908 | -1,777 | 681    |
| BPS                    | 40,170 | 39,068 | 31,694 | 29,909 | 30,590 |
| DPS                    | 500    | 0      | 0      | 0      | 0      |
| CFPS                   | 16,265 | 11,326 | 8,173  | 10,206 | 14,039 |
| ROA(%)                 | 6.7    | -0.7   | -8.2   | -1.8   | 0.7    |
| ROE(%)                 | 13.2   | -1.5   | -22.4  | -5.8   | 2.3    |
| ROIC(%)                | 12.6   | 0.4    | -4.5   | -2.5   | 1.3    |
| <b>Multiples(x, %)</b> |        |        |        |        |        |
| PER                    | 5.9    | -31.2  | -2.1   | -8.7   | 22.8   |
| PBR                    | 0.7    | 0.5    | 0.5    | 0.5    | 0.5    |
| PSR                    | 0.4    | 0.3    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| PCR                    | 1.8    | 1.6    | 2.0    | 1.5    | 1.1    |
| EV/EBITDA              | 2.3    | 3.4    | 6.8    | 4.7    | 3.0    |
| 배당수익률                  | 1.7    | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    |
| <b>안정성(%)</b>          |        |        |        |        |        |
| 부채비율                   | 94.6   | 122.9  | 184.9  | 194.0  | 178.8  |
| Net debt/Equity        | 14.9   | 41.1   | 81.0   | 94.1   | 83.8   |
| Net debt/EBITDA        | 39.2   | 167.6  | 433.0  | 316.3  | 196.3  |
| 유동비율                   | 116.7  | 88.4   | 93.3   | 93.8   | 92.9   |
| 이자보상배율(배)              | 27.2   | 1.2    | n/a    | n/a    | 1.5    |
| <b>자산구조(%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 투하자본                   | 77.5   | 83.1   | 79.4   | 78.8   | 79.3   |
| 현금+투자자산                | 22.5   | 16.9   | 20.6   | 21.2   | 20.7   |
| <b>자본구조(%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 차입금                    | 27.2   | 36.6   | 52.1   | 55.3   | 52.1   |
| 자기자본                   | 72.8   | 63.4   | 47.9   | 44.7   | 47.9   |

[ Compliance Notice ]

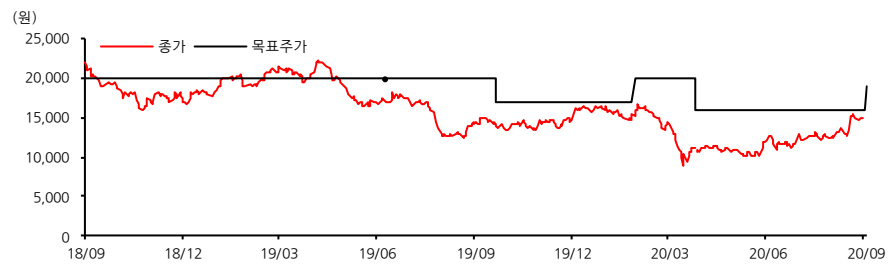
(공표일: 2020년 09월 08일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이순학)

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

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 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 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ LG디스플레이 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2016.08.12 | 2018.09.10 | 2018.10.05 | 2018.10.25 | 2018.11.05 | 2019.02.11 |
| 투자의견 | 투자등급변경     | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       |
| 목표가격 |            | 20,000     | 20,000     | 20,000     | 20,000     | 20,000     |
| 일 시  | 2019.03.11 | 2019.04.08 | 2019.04.25 | 2019.05.08 | 2019.06.24 | 2019.09.09 |
| 투자의견 | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       |
| 목표가격 | 20,000     | 20,000     | 20,000     | 20,000     | 20,000     | 20,000     |
| 일 시  | 2019.09.26 | 2019.10.24 | 2019.11.21 | 2020.02.03 | 2020.03.03 | 2020.03.31 |
| 투자의견 | Hold       | Hold       | Hold       | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 17,000     | 17,000     | 17,000     | 20,000     | 20,000     | 16,000     |
| 일 시  | 2020.04.24 | 2020.06.04 | 2020.06.26 | 2020.07.24 | 2020.09.08 |            |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |            |
| 목표가격 | 16,000     | 16,000     | 16,000     | 16,000     | 19,000     |            |

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2019.09.09 | Hold | 20,000  | -27.59  | -25.25      |
| 2019.09.26 | Hold | 17,000  | -12.86  | -3.82       |
| 2020.02.03 | Buy  | 20,000  | -32.17  | -17.00      |
| 2020.03.31 | Buy  | 16,000  | -25.01  | -4.06       |
| 2020.09.08 | Buy  | 19,000  |         |             |

[ 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 06월 30일)

| 투자등급       | 매수    | 중립   | 매도   | 합계     |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 93.5% | 6.5% | 0.0% | 100.0% |