

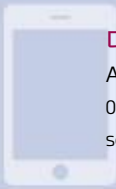


# BUY(Maintain)

목표주가: 20,000원(상향)

주가(9/23): 15,900원

시가총액: 56,893억원



## 디스플레이

Analyst 김소원

02) 3787-4736

sowonkim@kiwoom.com

### Stock Data

KOSPI (9/23)	2,333.24pt	
52 주 주가동향	최고가 16,750 원	최저가 8,900원
최고/최저가 대비 등락률	-5.1%	78.7%
주가수익률	절대	상대
	1M 19.1%	17.6%
	6M 69.7%	7.8%
	1Y -7.0%	-17.2%

### Company Data

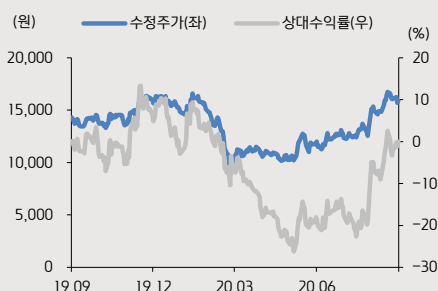
발행주식수	357,816 천주
일평균 거래량(3M)	3,389천주
외국인 지분율	22.4%
배당수익률(20E)	0.0%
BPS(20E)	28,437원
주요 주주	LG 전자 외 2 인 37.9%

### 투자지표

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	24,337	23,476	24,028	26,475
영업이익	93	-1,359	-822	312
EBITDA	3,647	2,336	3,384	4,686
세전이익	-91	-3,344	-1,268	-75
순이익	-179	-2,872	-938	-55
지배주주지분순이익	-207	-2,830	-924	-54
EPS(원)	-579	-7,908	-2,488	-137
증감률(% YoY)	적전	적지	적지	적지
PER(배)	-31.2	-2.1	-6.4	-116.5
PBR(배)	0.46	0.51	0.56	0.56
EV/EBITDA(배)	3.8	7.5	5.2	3.7
영업이익률(%)	0.4	-5.8	-3.4	1.2
ROE(%)	-1.5	-22.4	-8.1	-0.5
순차입금비율(%)	43.3	84.6	86.6	84.6

자료: 키움증권 리서치센터

### Price Trend



# LG디스플레이 (034220)

## 7개 분기 만의 영업 흑자 전망



3Q20 영업이익 421억원으로, 실적 턴어라운드 전망. IT 및 TV 패널의 수요와 LCD 패널 가격이 모두 예상치를 상회하기 때문. 한편 4Q20은 IT 패널의 수요가 주춤할 것으로 전망돼 실적이 기대치를 밑돌 것으로 예상. 주가는 두 달 내 저점 대비 30% 이상 급등했고, 1H21 영업적자가 예상됨에 따라 단기적으로는 주가 상승폭이 제한될 수 있으나, '21년 실적 턴어라운드를 기대하며 긴 호흡으로 매수할 것을 추천.

### >>> 3Q20 영업이익 421억원, 예상 보다 빠른 흑자전환 기대

LG디스플레이의 3Q20 실적은 매출액 7.1조원(+34%QoQ, +22%YoY), 영업이익 421억원(흑자전환 QoQ, YoY)으로, 당사 기대치를 상회할 것으로 전망된다. 이는 가격(ASP/m<sup>2</sup>)이 3Q20 LCD 수급 호조에 힘입어 예상치를 상회하고, 출하 면적(m<sup>2</sup>) 또한 재택근무 및 온라인 교육 장기화로 인해 IT 제품을 중심으로 기대치를 상회할 것으로 예상되기 때문이다. 수익성 측면에서는 'IT 제품 확대에 따른 믹스 개선 효과'와 '북미 고객사향 POLED 패널 공급 확대 효과'가 맞물리며 흑자 전환 시기를 예상 대비 앞당길 것으로 전망된다.

### >>> 4Q20 영업이익 129억원, 예상치 하회할 전망

4Q20 연결실적은 매출액 6.9조원(-3%QoQ, +7%YoY) 영업이익 129억 원(-69%QoQ, 흑자전환 YoY)으로, 예상치를 하회할 전망이다. 4Q20의 출하 면적(m<sup>2</sup>)은 IT 패널의 수요 감소로 인해 예상 대비 부진할 것으로 보이고, 가격(ASP/m<sup>2</sup>)은 'LCD 패널 가격 하락 영향'을 'POLED 출하량 확대 효과'가 상쇄시키며 예상치를 소폭 상회할 것으로 전망된다. 현재 LCD 수급 호조로 인해 패널 업체들이 가동 Capa를 기존 대비 확대하거나, 일부 LCD 라인의 철수 지연을 고려하는 것으로 파악돼 향후 LCD 패널 가격에 하락 압력을 줄 수 있을 것으로 판단된다. 한 편 POLED 사업부는 올해 북미 고객사향 출하량이 예상(1,000만 대 후반) 대비 더욱 강세를 보이며 2,000만 대 이상을 도달할 것으로 전망된다.

제품별 매출액은 TV 2.2조원(+1%QoQ), 모니터 1.0조원(-16%QoQ), 노트북/태블릿 1.1조원(-23%QoQ), 모바일 2.6조원(+14%QoQ)으로 예상된다.

### >>> 사업 정상화 구간 진입, 투자의견 BUY 유지

2021년에도 북미 고객사 내 POLED 점유율을 확대해 갈 것으로 예상되고, 광저우 8세대 WOLED 라인도 1H21에 30K/월 추가 셋업을 진행함에 따라 OLED TV 패널의 출하량 증가세도 지속될 전망이다. 2021년 실적 전망치와 Target PBR(0.7X)를 반영하여 목표주가를 20,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다. 주가는 최근 두 달 간 저점 대비 30% 이상 급등했고, 1H21 영업적자가 예상됨에 따라 단기적으로는 주가 상승폭이 제한될 수 있으나, 2021년 실적 턴어라운드를 기대하며 긴 호흡으로 매수할 것을 추천한다.

LG디스플레이 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
<b>출하면적 [100m2]</b>	9,847	9,899	9,498	9,185	6,983	6,697	8,280	8,002	42,189	38,429	29,961
%QoQ/%YoY	-11%	1%	-4%	-3%	-24%	-4%	24%	-3%	1%	-9%	-22%
<b>ASP/m2 [USD]</b>	528	456	513	606	567	654	720	718	521	526	665
%QoQ/%YoY	-5%	-14%	12%	18%	-6%	15%	10%	0%	-12%	1%	26%
<b>매출액</b>	<b>5,879</b>	<b>5,353</b>	<b>5,822</b>	<b>6,422</b>	<b>4,724</b>	<b>5,307</b>	<b>7,096</b>	<b>6,900</b>	<b>24,337</b>	<b>23,476</b>	<b>24,028</b>
%QoQ/%YoY	-15%	-9%	9%	10%	-26%	12%	34%	-3%	-12%	-4%	2%
TV	2,123	2,210	1,886	1,788	1,484	1,218	2,189	2,202	9,793	8,008	7,092
Notebook & Tablet	1,320	1,154	1,251	1,316	937	1,558	1,431	1,096	4,613	5,041	5,022
Monitor	982	966	1,058	1,033	810	1,194	1,182	998	3,960	4,039	4,185
Mobile etc.	1,454	1,024	1,627	2,283	1,493	1,339	2,293	2,604	5,971	6,387	7,730
<b>매출원가</b>	<b>5,246</b>	<b>4,872</b>	<b>5,520</b>	<b>5,969</b>	<b>4,446</b>	<b>5,179</b>	<b>6,247</b>	<b>6,068</b>	<b>21,251</b>	<b>21,607</b>	<b>21,940</b>
매출원가율	89%	91%	95%	93%	94%	98%	88%	88%	87%	92%	91%
매출총이익	633	482	302	452	278	128	849	831	3,085	1,868	2,086
판매비와관리비	765	850	738	874	640	645	807	819	2,992	3,228	2,910
<b>영업이익</b>	<b>-132</b>	<b>-369</b>	<b>-437</b>	<b>-422</b>	<b>-362</b>	<b>-517</b>	<b>42</b>	<b>13</b>	<b>93</b>	<b>-1,359</b>	<b>-824</b>
%QoQ/%YoY	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	-69%	-96%	적자전환	적자지속
영업이익률	-2%	-7%	-8%	-7%	-8%	-10%	1%	0%	0%	-6%	-3%
감가상각비	811	902	974	1,008	992	929	1,129	1,154	3,555	3,695	4,206
<b>EBITDA</b>	<b>679</b>	<b>533</b>	<b>537</b>	<b>586</b>	<b>631</b>	<b>412</b>	<b>1,172</b>	<b>1,167</b>	<b>3,647</b>	<b>2,336</b>	<b>3,382</b>
%QoQ/%YoY	-40%	-21%	1%	9%	8%	-35%	184%	0%	-36%	-36%	45%
EBITDA Margin	12%	10%	9%	9%	13%	8%	17%	17%	15%	10%	14%
법인세차감전손익	-129	-442	-600	-2,173	-295	-669	-130	-174	-91	-3,344	-1,268
법인세비용	-66	108	-158	-356	-96	-165	-34	-35	88	-472	-330
<b>당기순이익</b>	<b>-63</b>	<b>-550</b>	<b>-442</b>	<b>-1,817</b>	<b>-199</b>	<b>-504</b>	<b>-96</b>	<b>-140</b>	<b>-179</b>	<b>-2,872</b>	<b>-938</b>
당기순이익률	-1%	-10%	-8%	-28%	-4%	-9%	-1%	-2%	-1%	-12%	-4%
<b>매출액 비중</b>											
TV	36%	41%	32%	28%	31%	23%	31%	32%	40%	34%	30%
Notebook & Tablet	22%	22%	21%	20%	20%	29%	20%	16%	19%	21%	21%
Monitor	17%	18%	18%	16%	17%	22%	17%	14%	16%	17%	17%
Mobile etc.	25%	19%	28%	36%	32%	25%	32%	38%	25%	27%	32%
KRW/USD	1,126	1,167	1,194	1,176	1,195	1,220	1,190	1,201	1,100	1,166	1,202

자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 목표주가 20,000원 제시 - ① PBR Multiple

BPS(원)	28,578 원	2021년 BPS
Target PBR(배)	0.69 배	2017.08 ~ 2018.03 평균 Fwd PBR (OLED CapEx 투자 발표 후 LCD → OLED 전환 기대감 본격화)
목표주가(원)	19,719 원	

자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 6개월 목표주가 20,000원 제시 - ② Residual Income Model

	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
<b>Sales [십억원]</b>	<b>23,476</b>	<b>24,028</b>	<b>26,475</b>	<b>27,084</b>	<b>28,628</b>	<b>27,569</b>
Growth	-3.5%	2.4%	10.2%	2.3%	5.7%	-3.7%
<b>EPS [원]</b>	<b>-7,908</b>	<b>-2,488</b>	<b>-137</b>	<b>1,477</b>	<b>2,018</b>	<b>2,200</b>
Growth	1265.4%	-68.5%	-94.5%	-1181.6%	36.6%	9.0%
<b>BPS [원]</b>	<b>31,694</b>	<b>28,437</b>	<b>28,578</b>	<b>30,333</b>	<b>32,628</b>	<b>35,106</b>
Growth	-18.9%	-10.3%	0.5%	6.1%	7.6%	7.6%
ROCE(Return On Common Equity)	-22.4%	-8.1%	-0.5%	5.0%	6.4%	6.5%
COE(Cost of Equity)	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%
Residual Earnings(ROCE-COE)	-30.8%	-16.6%	-9.0%	-3.5%	-2.1%	-2.0%
<b>PV of Residual Earnings</b>		<b>-4,611</b>	<b>-2,172</b>	<b>-802</b>	<b>-473</b>	<b>-450</b>
Equity Beta	1.2					
Risk Free Rate	1.5%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	0.0%					
Cost of Equity	8.5%					
Continuing Value	-5,295					
Beginning Common Shareholders' Equity	31,694					
PV of RE for the Forecasting Period	-8,507					
PV of Continuing Value	-3,523					
<b>Intrinsic Value per Share - 6M TP</b>	<b>20,481</b>					

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

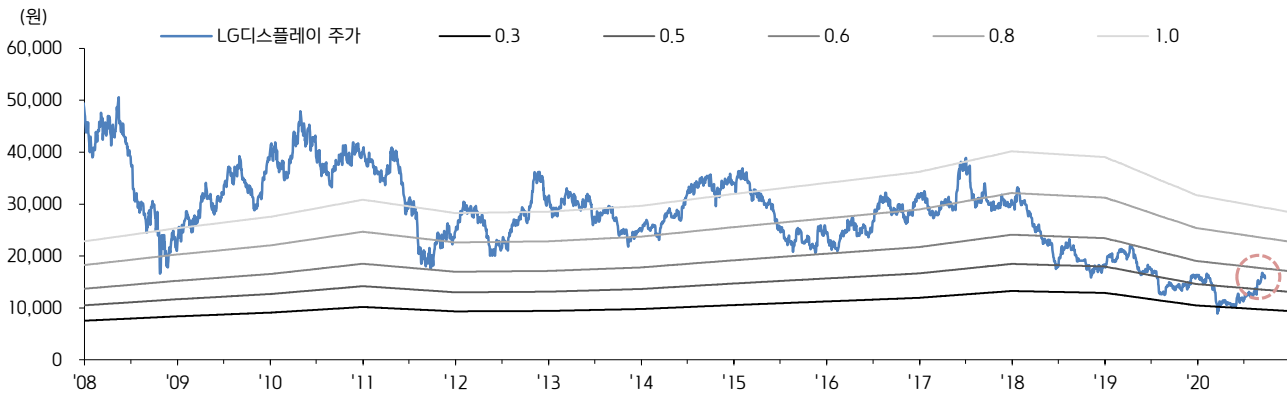
자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	3Q20E					2020E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
<b>매출액</b>	<b>6,856</b>	<b>7,096</b>	<b>3%</b>	<b>6,657</b>	<b>7%</b>	<b>23,659</b>	<b>24,028</b>	<b>2%</b>
Monitor	1,177	1,182	0%			4,185	4,185	0%
Notebook & Tablet	1,305	1,431	10%			4,993	5,022	1%
TV	1,955	2,189	12%			6,685	7,092	6%
Mobile Etc.	2,419	2,293	-5%			7,795	7,730	-1%
<b>영업이익</b>	<b>-34.0</b>	<b>42.1</b>	<b>-224%</b>	<b>-41</b>	<b>-203%</b>	<b>-823</b>	<b>-824</b>	<b>0%</b>
영업이익률	-1%	1%				-3%	-3%	
<b>당기순이익</b>	<b>-152</b>	<b>-95.7</b>	<b>-37%</b>	<b>-934</b>	<b>-90%</b>	<b>-936</b>	<b>-938</b>	<b>0%</b>
당기순이익률	-2%	-1%				-4%	-4%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	24,337	23,476	24,028	26,475	27,084
매출원가	21,251	21,607	21,940	23,142	23,322
매출총이익	3,085	1,868	2,088	3,333	3,762
판매비	2,992	3,228	2,910	3,021	3,091
<b>영업이익</b>	93	-1,359	-822	312	671
<b>EBITDA</b>	3,647	2,336	3,384	4,686	4,807
영업외손익	-184	-1,985	-2,335	-2,457	-2,400
이자수익	69	53	63	59	80
이자비용	81	173	415	344	262
외환관련이익	1,131	1,309	1,340	1,477	1,511
외환관련손실	1,214	1,389	1,422	1,567	1,603
종속 및 관계기업손익	1	12	12	14	14
기타	-90	-1,797	-1,913	-2,096	-2,140
<b>법인세차감전이익</b>	-91	-3,344	-1,268	-75	797
법인세비용	88	-472	-330	-19	199
계속사업손익	-179	-2,872	-938	-55	598
<b>당기순이익</b>	-179	-2,872	-938	-55	598
<b>지배주주순이익</b>	-207	-2,830	-924	-54	589
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-12.4	-3.5	2.4	10.2	2.3
영업이익 증감율	-96.2	-1,561.3	-39.5	-138.0	115.1
EBITDA 증감율	-35.7	-35.9	44.9	38.5	2.6
지배주주순이익 증감율	-111.5	1,267.1	-67.3	-94.2	-1,190.7
EPS 증감율	적전	적지	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	12.7	8.0	8.7	12.6	13.9
영업이익률(%)	0.4	-5.8	-3.4	1.2	2.5
EBITDA Margin(%)	15.0	10.0	14.1	17.7	17.7
지배주주순이익률(%)	-0.9	-12.1	-3.8	-0.2	2.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	8,800	10,248	11,920	12,833	13,713
현금 및 현금성자산	2,365	3,336	4,272	4,017	5,430
단기금융자산	112	116	128	141	145
매출채권 및 기타채권	2,998	3,628	3,949	4,740	4,113
재고자산	2,691	2,051	2,427	2,674	2,736
기타유동자산	634	1,117	1,144	1,261	1,289
<b>비유동자산</b>	24,376	25,326	24,721	23,976	23,602
투자자산	258	205	206	224	226
유형자산	21,600	22,088	21,336	20,191	19,783
무형자산	988	873	968	1,127	1,103
기타비유동자산	1,530	2,160	2,211	2,434	2,490
<b>자산총계</b>	33,176	35,575	36,640	36,809	37,315
<b>유동부채</b>	9,954	10,985	11,113	10,538	10,106
매입채무 및 기타채무	7,319	7,728	7,589	8,002	8,222
단기금융부채	1,758	2,249	2,493	1,400	721
기타유동부채	877	1,008	1,031	1,136	1,163
<b>비유동부채</b>	8,335	12,101	13,053	13,741	13,971
장기금융부채	7,158	11,761	12,706	13,359	13,580
기타비유동부채	1,177	340	347	382	391
<b>부채총계</b>	18,289	23,086	24,166	24,279	24,076
<b>지배지분</b>	13,979	11,340	11,341	11,397	12,097
자본금	1,789	1,789	1,994	1,994	1,994
자본잉여금	2,251	2,251	2,860	2,860	2,860
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-301	-203	-92	19	130
이익잉여금	10,240	7,503	6,579	6,525	7,114
비지배지분	907	1,148	1,134	1,133	1,142
<b>자본총계</b>	14,886	12,488	12,475	12,530	13,239

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	4,484	2,707	4,470	5,748	7,557
당기순이익	-179	-2,872	-938	-55	598
비현금항목의 가감	4,232	5,797	6,261	6,671	6,549
유형자산감가상각비	3,124	3,269	3,865	4,070	3,637
무형자산감가상각비	431	426	341	304	499
지분법평가손익	-1	-12	-12	-14	-14
기타	678	2,114	2,067	2,311	2,427
영업활동자산부채증감	1,058	404	-831	-603	792
매출채권및기타채권의감소	1,305	-1,007	-320	-792	627
재고자산의감소	-450	632	-376	-247	-62
매입채무및기타채무의증가	156	1,641	-140	413	220
기타	47	-862	5	23	7
기타현금흐름	-627	-622	-22	-265	-382
<b>투자활동 현금흐름</b>	-7,675	-6,755	-3,336	-3,063	-3,382
유형자산의 취득	-7,942	-6,927	-3,487	-3,134	-3,459
유형자산의 처분	142	335	273	238	230
무형자산의 순취득	-480	-539	-435	-463	-475
투자자산의감소(증가)	-76	65	12	-4	12
단기금융자산의감소(증가)	674	-4	-13	-13	-3
기타	7	315	314	313	313
<b>재무활동 현금흐름</b>	2,953	4,988	2,147	-366	-324
차입금의 증가(감소)	2,851	4,783	1,208	-498	-485
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	813	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-230	-7	0	0	0
기타	332	212	126	132	161
기타현금흐름	1	32	-2,344	-2,573	-2,437
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-238	971	936	-255	1,414
기초현금 및 현금성자산	2,603	2,365	3,336	4,272	4,017
기말현금 및 현금성자산	2,365	3,336	4,272	4,017	5,430

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-579	-7,908	-2,488	-137	1,477
BPS	39,068	31,694	28,437	28,578	30,333
CFPS	11,326	8,173	14,334	16,589	17,922
DPS	0	0	0	0	0
<b>주당배수(배)</b>					
PER	-31.2	-2.1	-6.4	-116.5	10.8
PER(최고)	-58.2	-2.8	-6.9		
PER(최저)	-26.9	-1.6	-3.6		
PBR	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
PBR(최고)	0.9	0.7	0.6		
PBR(최저)	0.4	0.4	0.3		
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
PCFR	1.6	2.0	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	3.8	7.5	5.2	3.7	3.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-0.6	-8.4	-2.6	-0.2	1.6
ROE	-1.5	-22.4	-8.1	-0.5	5.0
ROIC	-0.3	-8.3	-3.0	0.2	2.2
매출채권회전율	6.5	7.1	6.3	6.1	6.1
재고자산회전율	9.7	9.9	10.7	10.4	10.0
부채비율	122.9	184.9	193.7	193.8	181.9
순차입금비율	43.3	84.6	86.6	84.6	65.9
이자보상배율	1.2	-7.9	-2.0	0.9	2.6
<b>총차입금</b>	8,916	14,011	15,198	14,759	14,302
순차입금	6,439	10,559	10,798	10,601	8,727
NOPLAT	3,647	2,336	3,384	4,686	4,807
FCF	-3,734	-4,793	-923	462	1,682

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 9월 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

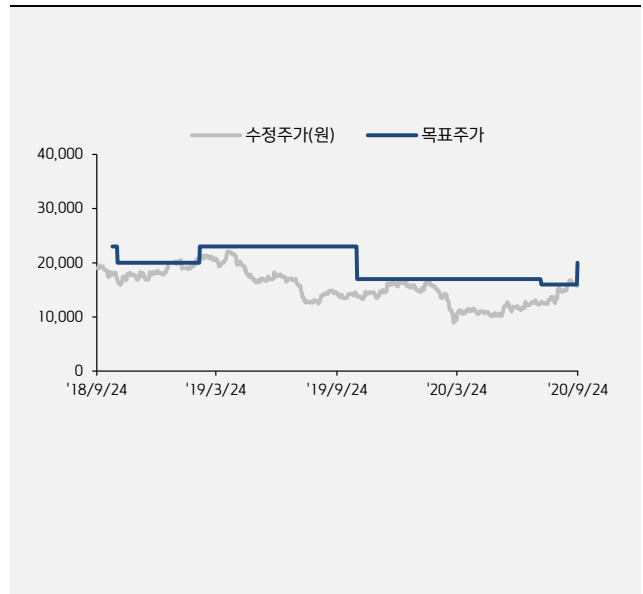
고지사항

- 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	목표 가격 대상 사원	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG디스플레이 (034220)	2018-10-17	Underperform (Maintain)	23,000원	6개월	-22.47	-20.87
	2018-10-25	Outperform (Upgrade)	20,000 원	6 개월	-9.71	1.50
	2019-01-28	Underperform (Downgrade)	20,000 원	6 개월	-7.89	4.25
	2019-02-27	Outperform (Upgrade)	23,000 원	6 개월	-9.03	-3.91
	2019-04-25	Outperform (Maintain)	23,000 원	6 개월	-22.38	-3.91
	2019-10-24	Outperform (Maintain)	17,000 원	6 개월	-11.40	-3.82
	2020-02-03	Outperform (Maintain)	17,000 원	6 개월	-17.24	-2.35
담당자변경	2020-07-30	BUY(Reinitiate)	16,000 원	6 개월	-9.82	4.69
	2020-09-24	BUY(Maintain)	20,000원	6 개월		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%