

# LG화학 (051910)

## 석유화학/전지가 견인한 사상 최대 실적

### 3Q20 영업이익 컨센 27% 상회

3Q20 영업이익은 9,021억원(QoQ +58%, YoY +137%)으로 사상 최대치를 기록했다. 컨센(7,104 억원)을 27% 상회하는 호실적이다. 석유화학 영업이익은 7,216억원(QoQ +66%, OPM 20.1%)으로 1Q11 호황기 당시의 영업이익 7,356억원 육박했고, 영업이익률은 당시의 17%를 넘어섰다. ABS와 NCC/PO(페놀/아세톤 포함)가 단연 높은 이익률을 기록한 가운데, PVC, NBL, 아크릴/SAP 또한 견조한 수익성을 달성했다. 전지 매출(3.1조원)과 영업이익(1,688억원, QoQ +9%, OPM 5.4%)은 전분기에 이어 사상 최대치를 갱신했다. 원통형 전지 탑재 전기차 판매량 증가 및 유럽형 EV 신규모델 출시에 따라 중대형 전지의 매출이 QoQ +20% 가량 성장한 가운데, IT 관련 제품향 공급도 늘어난 영향이다. 첨단소재 영업이익은 590억원(QoQ +69%)으로 개선되었다.

### 4Q20 영업이익 추가 개선 전망. 사상 최대 실적 재차 갱신

4Q20 영업이익은 9,193억원(QoQ +2%, YoY 흑전)으로 사상 최대치를 재차 갱신할 전망이다. 석유화학 영업이익은 7,425억원으로 사상 최대치를 예상한다. 최근 ABS, PVC, NBL은 추가 상승세가 나타나고 있으며, 천연고무 급등으로 SBR/BR 또한 강세가 예상되어 전 제품군이 추가 실적 개선을 견인할 전망이다. 전지 영업이익은 1,847억원(QoQ +9%)으로 사상 최대치를 전망한다. EV용 원통형 전지 출하 확대 및 중대형 전지의 신규 모델 출시에 따른 영향으로 매출과 영업이익 모두 성장이 예상되기 때문이다.

### 석유화학/전지 모두 내년이 더 좋다

BUY, TP 100만원을 유지한다. 석유화학 영업이익률은 20%로 2011년 호황기 고점 17%를 넘어섰다. 북미 ECC의 이익률이 Mid-single이 예상된다라는 점을 감안하면 압도적인 글로벌 경쟁력이 부각될 가능성이 높다. 국경질 이후 중국의 활발한 재고 확보 움직임 또한 강한 실적을 견인할 요소다. 유럽의 전기차 판매 호조에 따른 중대형 전지 출하량 증가는 2021년에도 지속될 것이다. 2021년 영업이익은 석유화학/전지 모두가 견인하는 초호황 사이클이 될 가능성이 높다. 최근 전기차 화재 관련해서는 TFT를 통해 원인을 규명할 것이며, 이미 설정된 일부 충당금을 통해 대응이 가능할 것이다.

### Earnings Review

**BUY**

| TP(12M): 1,000,000원 | CP(10월 21일): 617,000원

#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,370.86
52주 최고/최저(원)	768,000/230,000
시가총액(십억원)	43,555.5
시가총액비중(%)	2.68
발행주식수(천주)	70,592.3
60일 평균 거래량(천주)	770,814.0
60일 평균 거래대금(십억원)	520.1
20년 배당금(예상, 원)	10,000
20년 배당수익률(예상, %)	1.62
외국인지분율(%)	38.27
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	33.37
국민연금공단	10.57
추가상승률	1M 6M 12M
절대	(1.6) 74.3 106.7
상대	(0.8) 38.2 80.0

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	30,404.3	37,822.1
영업이익(십억원)	2,328.1	3,175.1
순이익(십억원)	1,475.1	2,102.9
EPS(원)	17,379	25,060
BPS(원)	238,397	260,488

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	28,183.0	28,625.0	29,992.8	38,021.6	42,479.3
영업이익	십억원	2,246.1	895.6	2,629.5	4,180.0	4,384.8
세전이익	십억원	1,940.0	560.6	2,161.9	3,866.8	4,057.1
순이익	십억원	1,472.6	313.4	1,479.1	2,762.4	2,898.4
EPS	원	18,812	4,003	18,894	35,289	37,026
증감률	%	(24.31)	(78.72)	372.00	86.77	4.92
PER	배	18.45	79.32	32.66	17.48	16.66
PBR	배	1.56	1.43	2.58	2.33	2.13
EV/EBITDA	배	7.78	11.12	10.78	7.92	7.67
ROE	%	8.86	1.84	8.37	14.28	13.57
BPS	원	222,761	221,764	238,696	264,781	289,961
DPS	원	6,000	2,000	10,000	13,000	14,000



Analyst 윤재성

02-3771-7567

js.yoon@hanafn.com@hanafn.com

RA 손진원

02-3771-3811

jwshon@hanafn.com

표 1. LG화학 3Q20 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q20	2Q20	3Q19	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	7,507.3	6,935.2	7,347.3	2.2	8.2	8,252.9	-9.0	8,154	-7.9
영업이익	902.1	571.6	380.3	137.2	57.8	835.1	8.0	710	27.0
세전이익	707.6	470.0	243.9	190.1	50.6	774.9	-8.7	689	2.8
순이익	512.3	382.3	128.6	298.4	34.0	466.5	9.8	475	7.9
영업이익률	12.0	8.2	5.2	6.8	3.8	10.1	1.9	8.7	3.3
세전이익률	9.4	6.8	3.3	6.1	2.6	9.4	0.0	8.4	1.0
순이익률	6.8	5.5	1.8	5.1	1.3	5.7	1.2	5.8	1.0

자료: 하나금융투자

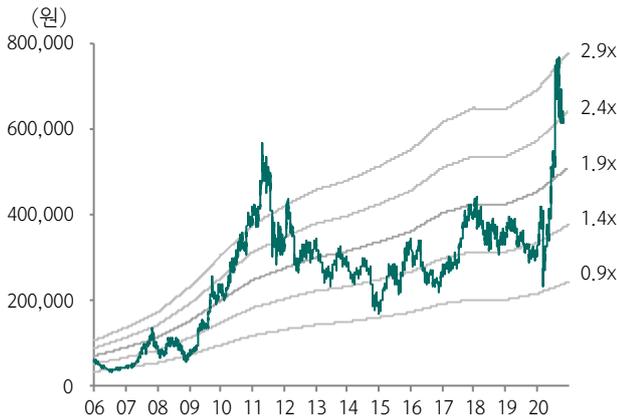
표 2. LG화학 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2020F			2021F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	29,992.8	31,212.0	-3.9	38,021.6	39,742.2	-4.3
영업이익	2,629.5	2,530.5	3.9	4,180.0	4,053.1	3.1
세전이익	2,161.9	2,260.7	-4.4	3,866.8	3,738.3	3.4
순이익	1,479.1	1,361.1	8.7	2,762.4	2,670.7	3.4
영업이익률	8.8	8.1	0.7	11.0	10.2	0.8
세전이익률	7.2	7.2	0.0	10.2	9.4	0.8
순이익률	4.9	4.4	0.6	7.3	6.7	0.5

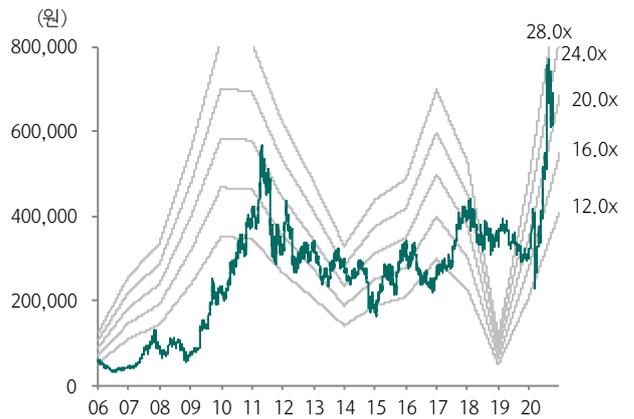
자료: 하나금융투자

그림 1. LG화학 12M Fwd PBR 밴드



자료: 하나금융투자

그림 2. LG화학 12M Fwd PER 밴드



자료: 하나금융투자

그림 3. LG화학 석유화학 영업이익률 사상 최대치 20% 기록



자료: 하나금융투자

그림 4. LG화학 전지사업 영업이익 추이. 사상 최대치 기록



자료: 하나금융투자

표 4. LG화학 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20F	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F
<b>매출액</b>	<b>6,639.1</b>	<b>7,177.4</b>	<b>7,347.3</b>	<b>7,461.2</b>	<b>6,729.2</b>	<b>6,935.2</b>	<b>7,507.3</b>	<b>8,821.1</b>	<b>28,183.1</b>	<b>28,625.0</b>	<b>29,992.8</b>	<b>38,021.6</b>
QoQ(%)	-9.6%	8.1%	2.4%	1.6%	-9.8%	3.1%	8.2%	17.5%				
YoY(%)	1.3%	1.8%	1.6%	1.6%	1.4%	-3.4%	2.2%	18.2%	9.7%	1.6%	4.8%	26.8%
석유화학	3,748.8	3,936.4	3,964.8	3,898.0	3,695.9	3,312.8	3,583.6	3,809.7	16,987.0	15,548.0	14,402.0	14,813.6
첨단소재	1,190.5	1,217.3	1,187.7	1,178.3	849.1	789.2	962.9	963.2	3,273.2	3,606.1	3,457.0	3,400.7
전지	1,650.1	2,009.4	2,210.2	2,480.6	2,260.9	2,823.0	3,143.9	4,163.9	6,519.7	8,350.3	12,391.7	19,610.2
팜한농	228.0	169.6	93.7	98.8	221.1	177.8	102.1	103.7	599.7	590.1	604.7	635.0
생명과학	143.5	154.0	165.9	164.4	159.3	160.3	172.1	180.8	575.1	627.8	672.5	739.8
<b>영업이익</b>	<b>275.4</b>	<b>267.5</b>	<b>380.3</b>	<b>-27.5</b>	<b>236.5</b>	<b>571.6</b>	<b>902.1</b>	<b>919.3</b>	<b>2,246.1</b>	<b>895.7</b>	<b>2,629.5</b>	<b>4,180.0</b>
영업이익률(%)	4.1%	3.7%	5.2%	-0.4%	3.5%	8.2%	12.0%	10.4%	8.0%	3.1%	8.8%	11.0%
QoQ(%)	-4.9%	-2.9%	42.2%	적전	흑전	141.7%	57.8%	1.9%				
YoY(%)	-57.7%	-62.0%	-36.9%	적전	-14.1%	113.7%	137.2%	흑전	-23.3%	-60.1%	193.6%	59.0%
<b>석유화학</b>	<b>398.6</b>	<b>382.2</b>	<b>321.2</b>	<b>315.8</b>	<b>242.6</b>	<b>434.7</b>	<b>721.6</b>	<b>742.5</b>	<b>1,906.7</b>	<b>1,305.9</b>	<b>2,185.2</b>	<b>2,927.8</b>
영업이익률(%)	10.6%	9.7%	8.1%	8.1%	6.6%	13.1%	20.1%	19.5%	11.2%	8.4%	15.2%	19.8%
QoQ(%)	64.8%	-4.1%	-16.0%	-1.7%	-23.2%	79.2%	66.0%	2.9%				
YoY(%)	-33.4%	-42.3%	-39.2%	30.6%	-39.1%	13.7%	124.7%	135.1%	-30.2%	-31.5%	67.3%	34.0%
<b>첨단소재</b>	<b>8.1</b>	<b>29.2</b>	<b>45.1</b>	<b>25.7</b>	<b>32.1</b>	<b>35.0</b>	<b>59.0</b>	<b>42.5</b>	<b>77.9</b>	<b>108.1</b>	<b>198.6</b>	<b>177.1</b>
영업이익률(%)	0.7%	2.4%	3.8%	2.2%	3.8%	4.4%	6.1%	4.4%	2.4%	3.0%	5.7%	5.2%
QoQ(%)	흑전	260.5%	54.5%	-43.0%	24.9%	9.0%	68.6%	-28.0%				
YoY(%)	-75.3%	41.7%	33.8%	흑전	296.3%	19.9%	30.8%	65.3%	-67.1%	38.8%	83.7%	-10.8%
<b>전지</b>	<b>-147.9</b>	<b>-128.0</b>	<b>71.2</b>	<b>-249.6</b>	<b>-51.8</b>	<b>155.5</b>	<b>168.8</b>	<b>184.7</b>	<b>209.2</b>	<b>-454.3</b>	<b>457.2</b>	<b>1,188.2</b>
영업이익률(%)	-9.0%	-6.4%	3.2%	-10.1%	-2.3%	5.5%	5.4%	4.4%	3.2%	-5.4%	3.7%	6.1%
QoQ(%)	적전	적지	흑전	적전	적지	흑전	8.6%	9.4%				
YoY(%)	적전	적전	-15.5%	적전	적지	흑전	137.1%	흑전	623.9%	적전	흑전	159.9%
<b>팜한농</b>	<b>38.2</b>	<b>9.1</b>	<b>-11.1</b>	<b>-15.3</b>	<b>34.9</b>	<b>11.6</b>	<b>-9.6</b>	<b>-15.3</b>	<b>15.4</b>	<b>20.9</b>	<b>21.6</b>	<b>21.6</b>
영업이익률(%)	16.8%	5.4%	-11.8%	-15.5%	15.8%	6.5%	-9.4%	-14.7%	2.6%	3.5%	3.6%	3.4%
QoQ(%)	흑전	-76.2%	적전	적지	흑전	-66.8%	적전	적지				
YoY(%)	-15.9%	-20.9%	적지	적지	-8.6%	27.5%	적지	적지	-56.5%	35.7%	3.3%	0.0%
<b>생명과학</b>	<b>11.8</b>	<b>10.9</b>	<b>16.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>23.5</b>	<b>14.1</b>	<b>8.5</b>	<b>11.1</b>	<b>49.5</b>	<b>37.2</b>	<b>57.2</b>	<b>50.0</b>
영업이익률(%)	8.2%	7.1%	9.7%	-1.0%	14.8%	8.8%	4.9%	6.2%	8.6%	5.9%	8.5%	6.8%
QoQ(%)	-12.6%	-7.6%	47.7%	적전	흑전	-40.0%	-39.7%	30.9%				
YoY(%)	68.6%	-31.0%	22.0%	적전	99.2%	29.4%	-47.2%	흑전	-7.6%	-24.8%	53.8%	-12.6%
<b>당기순이익</b>	<b>211.9</b>	<b>83.8</b>	<b>137.2</b>	<b>-56.8</b>	<b>36.3</b>	<b>419.1</b>	<b>570.4</b>	<b>595.6</b>	<b>1,519.3</b>	<b>376.1</b>	<b>1,621.4</b>	<b>2,941.9</b>
당기순이익률(%)	3.2%	1.2%	1.9%	-0.8%	0.5%	6.0%	7.6%	6.8%	5.4%	1.3%	5.4%	7.7%
QoQ(%)	67.4%	-60.4%	63.7%	적전	흑전	1053.0%	36.1%	4.4%				
YoY(%)	-61.7%	-83.0%	-60.4%	적전	-82.9%	399.9%	315.8%	흑전	-24.9%	-75.2%	331.1%	81.4%
<b>지배순이익</b>	<b>194.5</b>	<b>68.1</b>	<b>128.6</b>	<b>-77.8</b>	<b>21.1</b>	<b>382.3</b>	<b>512.3</b>	<b>563.4</b>	<b>1,472.6</b>	<b>313.4</b>	<b>1,479.1</b>	<b>2,765.4</b>

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	<b>28,183.0</b>	<b>28,625.0</b>	<b>29,992.8</b>	<b>38,021.6</b>	<b>42,479.3</b>
매출원가	22,836.8	23,779.2	24,589.5	30,128.0	34,299.8
매출총이익	5,346.2	4,845.8	5,403.3	7,893.6	8,179.5
판매비	3,100.1	3,950.2	2,773.8	3,713.6	3,794.7
<b>영업이익</b>	<b>2,246.1</b>	<b>895.6</b>	<b>2,629.5</b>	<b>4,180.0</b>	<b>4,384.8</b>
금융손익	(157.1)	(146.0)	(452.0)	(297.6)	(312.1)
종속/관계기업손익	5.1	22.2	22.2	22.2	22.2
기타영업외손익	(154.0)	(211.3)	(37.8)	(37.8)	(37.8)
<b>세전이익</b>	<b>1,940.0</b>	<b>560.6</b>	<b>2,161.9</b>	<b>3,866.8</b>	<b>4,057.1</b>
법인세	420.7	184.5	540.5	928.0	973.7
계속사업이익	1,519.3	376.1	1,621.4	2,938.8	3,083.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,519.3</b>	<b>376.1</b>	<b>1,621.4</b>	<b>2,938.8</b>	<b>3,083.4</b>
비배주주지분 손익	46.7	62.7	142.4	176.3	185.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>1,472.6</b>	<b>313.4</b>	<b>1,479.1</b>	<b>2,762.4</b>	<b>2,898.4</b>
지배주주지분포괄이익	1,387.8	383.2	1,385.3	2,510.7	2,634.3
NOPAT	1,759.0	600.9	1,972.1	3,176.8	3,332.4
EBITDA	3,733.3	2,752.1	5,118.1	7,032.2	7,290.7
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	9.67	1.57	4.78	26.77	11.72
NOPAT증가율	(23.84)	(65.84)	228.19	61.09	4.90
EBITDA증가율	(13.79)	(26.28)	85.97	37.40	3.68
영업이익증가율	(23.30)	(60.13)	193.60	58.97	4.90
(지배주주)순이익증가율	(24.30)	(78.72)	371.95	86.76	4.92
EPS증가율	(24.31)	(78.72)	372.00	86.77	4.92
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	18.97	16.93	18.02	20.76	19.26
EBITDA이익률	13.25	9.61	17.06	18.50	17.16
영업이익률	7.97	3.13	8.77	10.99	10.32
계속사업이익률	5.39	1.31	5.41	7.73	7.26

투자지표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	18,812	4,003	18,894	35,289	37,026
BPS	222,761	221,764	238,696	264,781	289,961
CFPS	47,668	45,188	63,459	87,911	91,214
EBITDAPS	47,691	35,157	65,381	89,833	93,135
SPS	360,023	365,670	383,142	485,705	542,650
DPS	6,000	2,000	10,000	13,000	14,000
<b>주가지표(배)</b>					
PER	18.45	79.32	32.66	17.48	16.66
PBR	1.56	1.43	2.58	2.33	2.13
PCFR	7.28	7.03	9.72	7.02	6.76
EV/EBITDA	7.78	11.12	10.78	7.92	7.67
PSR	0.96	0.87	1.61	1.27	1.14
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	8.86	1.84	8.37	14.28	13.57
ROA	5.46	1.00	4.06	6.64	6.23
ROIC	9.47	2.73	7.71	11.05	10.65
부채비율	67.09	95.73	106.38	110.90	110.48
순부채비율	16.24	37.29	45.94	42.76	39.19
이자보상배율(배)	16.57	4.28	8.73	11.55	11.18

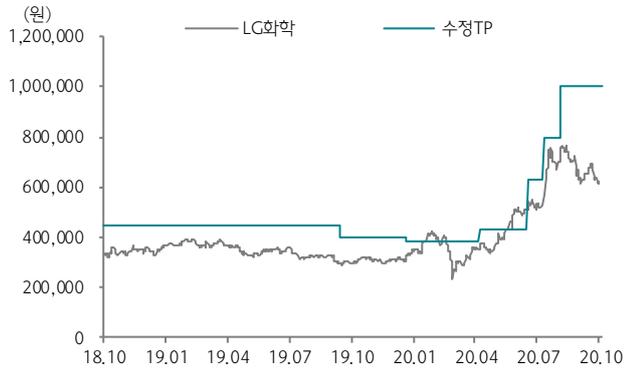
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	<b>12,088.5</b>	<b>11,869.7</b>	<b>13,170.9</b>	<b>16,581.3</b>	<b>19,020.9</b>
금융자산	2,556.6	1,932.0	2,764.9	3,426.7	4,340.2
현금성자산	2,513.7	1,888.6	2,719.5	3,369.1	4,275.8
매출채권	4,381.2	3,738.2	3,916.8	4,965.3	5,547.5
재고자산	4,289.5	5,033.7	5,274.2	6,686.1	7,470.0
기타유동자산	861.2	1,165.8	1,215.0	1,503.2	1,663.2
<b>비유동자산</b>	<b>16,855.6</b>	<b>22,154.7</b>	<b>25,686.5</b>	<b>27,753.8</b>	<b>29,714.2</b>
투자자산	424.1	575.6	596.0	715.5	781.9
금융자산	158.0	268.1	273.7	307.0	325.5
유형자산	13,839.2	18,593.6	22,227.9	24,285.9	26,278.8
무형자산	<b>2,006.2</b>	<b>2,206.2</b>	<b>2,083.4</b>	<b>1,973.2</b>	<b>1,874.3</b>
기타비유동자산	<b>586.1</b>	<b>779.3</b>	<b>779.2</b>	<b>779.2</b>	<b>779.2</b>
<b>자산총계</b>	<b>28,944.1</b>	<b>34,024.4</b>	<b>38,857.4</b>	<b>44,335.1</b>	<b>48,735.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>7,273.5</b>	<b>8,941.5</b>	<b>10,299.9</b>	<b>13,403.7</b>	<b>15,571.8</b>
금융부채	1,631.6	1,356.1	2,356.1	3,356.1	4,356.1
매입채무	2,166.0	2,379.7	2,493.4	3,160.9	3,531.5
기타유동부채	3,475.9	5,205.7	5,450.4	6,886.7	7,684.2
<b>비유동부채</b>	<b>4,348.5</b>	<b>7,699.1</b>	<b>9,729.7</b>	<b>9,909.2</b>	<b>10,008.9</b>
금융부채	<b>3,738.4</b>	<b>7,059.1</b>	<b>9,059.1</b>	<b>9,059.1</b>	<b>9,059.1</b>
기타비유동부채	610.1	640.0	670.6	850.1	949.8
<b>부채총계</b>	<b>11,622.0</b>	<b>16,640.6</b>	<b>20,029.6</b>	<b>23,312.9</b>	<b>25,580.7</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>17,083.0</b>	<b>17,005.0</b>	<b>18,330.5</b>	<b>20,372.4</b>	<b>22,343.6</b>
자본금	<b>391.4</b>	<b>391.4</b>	<b>391.4</b>	<b>391.4</b>	<b>391.4</b>
자본잉여금	2,274.6	2,274.6	2,274.6	2,274.6	2,274.6
자본조정	(374.2)	(374.2)	(374.2)	(374.2)	(374.2)
기타포괄이익누계액	(203.0)	(85.5)	(85.5)	(85.5)	(85.5)
이익잉여금	14,994.3	14,798.7	16,124.2	18,166.1	20,137.2
<b>비지배주주지분</b>	<b>239.1</b>	<b>378.8</b>	<b>497.3</b>	<b>649.8</b>	<b>810.9</b>
<b>자본총계</b>	<b>17,322.1</b>	<b>17,383.8</b>	<b>18,827.8</b>	<b>21,022.2</b>	<b>23,154.5</b>
순금융부채	2,813.4	6,483.2	8,650.2	8,988.5	9,075.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>2,125.0</b>	<b>3,121.1</b>	<b>4,106.3</b>	<b>5,201.2</b>	<b>5,606.6</b>
당기순이익	1,519.3	376.1	1,621.4	2,938.8	3,083.4
조정	187	263	256	273	278
감가상각비	1,487.3	1,856.5	2,488.6	2,852.2	2,905.9
외환거래손익	19.3	5.8	(148.1)	(148.1)	(148.1)
지분법손익	26.3	(0.6)	(22.2)	(22.2)	(22.2)
기타	(1,345.9)	(1,598.7)	(2,062.3)	(2,408.9)	(2,457.6)
영업활동 자산부채 변동	(1,264.4)	114.6	(79.3)	(465.3)	(258.4)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(3,639.0)</b>	<b>(6,111.4)</b>	<b>(6,076.0)</b>	<b>(4,785.2)</b>	<b>(4,726.6)</b>
투자자산감소(증가)	(66.6)	(129.3)	(22.0)	(121.2)	(68.0)
자본증가(감소)	(3,777.3)	(6,158.6)	(6,000.0)	(4,800.0)	(4,800.0)
기타	204.9	176.5	(54.0)	136.0	141.4
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>1,793.8</b>	<b>2,300.6</b>	<b>2,846.4</b>	<b>279.5</b>	<b>72.7</b>
금융부채증가(감소)	2,325.1	3,045.2	3,000.0	1,000.0	1,000.0
자본증가(감소)	0.2	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(37.6)	(260.7)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(493.9)	(483.9)	(153.6)	(720.5)	(927.3)
<b>현금의 증감</b>	<b>264.4</b>	<b>(625.1)</b>	<b>830.9</b>	<b>649.6</b>	<b>906.7</b>
Unlevered CFO	3,731.5	3,537.4	4,967.7	6,881.8	7,140.3
Free Cash Flow	(2,094.4)	(3,117.1)	(1,893.7)	401.2	806.6

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG화학



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.8.26	BUY	1,000,000	-	-
20.7.31	BUY	800,000	-12.63%	-5.25%
20.7.7	BUY	630,000	-16.30%	-13.17%
20.4.27	BUY	430,000	-1.56%	20.00%
20.1.11	BUY	380,000	-8.16%	10.39%
19.10.4	BUY	400,000	-23.23%	-18.75%
19.5.2	1년 경과	-	-	-
18.5.2	BUY	450,000	-21.02%	-12.33%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.19%	7.81%	0.00%	100%

\* 기준일: 2020년 10월 21일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 10월 22일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2020년 10월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.