



# BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원  
주가(1/29): 153,000원  
시가총액: 250,381억원

## 전기전자/가전

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

### Stock Data

KOSPI (1/29)		2,976.21pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	185,000원	41,850원
등락률	-17.3%	265.6%
수익률	절대	상대
1M	16.3%	10.3%
6M	112.5%	61.6%
1Y	127.7%	67.2%

### Company Data

발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	3,484	전주
외국인 지분율	33.4%	
배당수익률(20E)	0.9%	
BPS(20E)	90,021원	
주요 주주	LG 외	33.7%

### 투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	613,417	623,062	632,620	698,139
영업이익	27,033	24,361	31,950	34,368
EBITDA	47,034	49,425	57,704	59,237
세전이익	20,086	5,286	24,557	34,029
순이익	14,728	1,799	20,639	25,724
지배주주지분순이익	12,401	313	19,683	22,695
EPS(원)	6,858	173	10,885	13,567
증감률(%YoY)	-28.1	-97.5	6,191.5	24.6
PER(배)	9.1	416.8	12.4	11.3
PBR(배)	0.79	0.91	1.50	1.49
EV/EBITDA(배)	4.1	4.2	5.1	5.2
영업이익률(%)	4.4	3.9	5.1	4.9
ROE(%)	9.0	0.2	12.9	13.0
순부채비율(%)	40.0	39.0	21.3	9.3

자료: 키움증권

### Price Trend



# LG전자 (066570)

## MC 리스크 해소와 VS 턴어라운드를 바란다



4분기 실적에서 자동차부품이 매출 급증과 함께 손익분기점에 근접한 것이 가장 중요한 성과일 것이다. 상반기는 언택트 및 홈코노미 수요에 힘입어 가전과 TV 중심으로 이례적으로 높은 매출 성장세를 보여준 것이다. 자동차부품은 조기 턴어라운드를 시도하고, Magna 합작법인을 통해 일류화 기반을 마련할 것이다. 여기에 스마트폰 리스크가 제거된다면 그야말로 화룡점정이다.

### >>> 4분기 자동차부품 손익분기점 근접 성과

4분기 실적의 세부 내용을 보니, 무엇보다도 자동차부품이 매출 급증(YoY 41%)과 함께 손익분기점에 근접한 것이 중요한 성과로 평가된다. 신규 전기차 프로젝트 시작, 수주의 질 개선, 선진국 수요 회복 등에 기반한 것이다. 가전은 홈코노미 수요 강세로 인해 매출 증가폭(YoY 20%)이 확대됐다.

TV는 LCD 패널 가격 급등에도 불구하고, OLED, 초대형 등 프리미엄 중심 Mix 개선과 온라인 위주의 효율적인 마케팅 활동을 통해 수익성을 전년보다 끌어 올렸다.

비즈니스솔루션은 언택트 IT 제품의 호황과 상업용 디스플레이 및 태양광의 영업 차질이 반복됐다.

반면에 스마트폰은 프리미엄폰 판매 부진, 칩셋 등 부품 조달 차질, 연말 효율화 비용 증가 등 구조적 문제를 드러내며 적자폭이 다시 확대됐다. 사업 철수 또는 고강도 효율화를 단행해야 하는 이유라고 생각한다.

### >>> 1분기 이례적인 매출 성장세 주목

1분기 연결 매출액은 이례적인 성장세(YoY 21%)를 실현할 전망이다. 언택트 및 홈코노미 수요에 힘입어 가전과 TV 매출이 기대 이상으로 증가하고, 전기차부품이 고성장 기조를 입증할 것이다.

다만, 수익성 면에서는 LCD 패널 가격 강세와 스마트폰 적자 확대가 제약 요인이다.

가전은 대용량, 위생, 공간 가전 매출이 확대되며 질적 개선을 수반할 것이다. TV는 OLED의 사이즈 다변화와 함께 본격적인 확판을 전개하며, 미니 LED TV로 프리미엄 라인업을 보강할 것이다.

자동차부품은 조기 턴어라운드를 시도할 가능성이 높고, Magna와 합작 법인 출범을 통해 전기차부품의 일류화 기반을 마련할 것이다.

올해 연결 영업이익은 3조 4,368억원(YoY 8%)으로 추정되는데, MC 사업부 손실을 제거한다면 당장 4조 3,336억원이 될 것이다.

투자자들은 스마트폰 리스크 해소와 자동차부품 턴어라운드를 희망한다. 스마트폰 사업을 철수하더라도 IoT 가전, 로봇, 자율주행 및 모빌리티 등 미래 성장 사업을 위해 핵심 모바일 기술을 내재화 하겠다는 입장을 명확히 밝혔다.

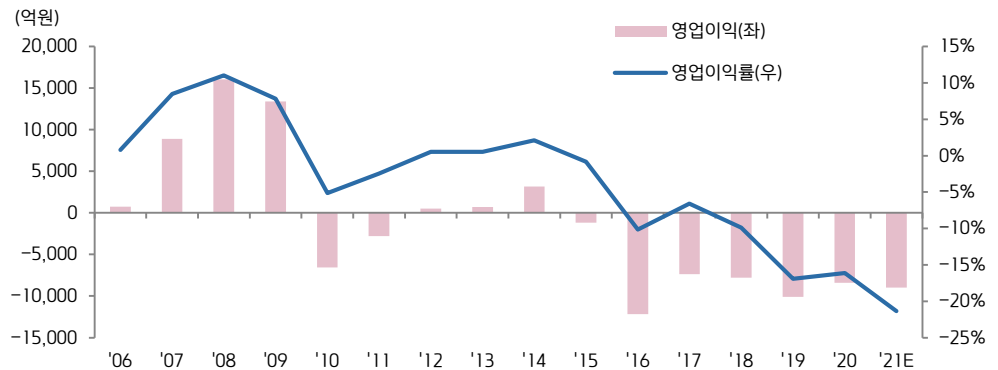
LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	YoY	2020P	YoY	2021E	YoY
<b>매출액</b>	<b>147,278</b>	<b>128,338</b>	<b>169,196</b>	<b>187,808</b>	<b>177,841</b>	<b>161,585</b>	<b>173,361</b>	<b>185,353</b>	<b>623,062</b>	<b>1.6%</b>	<b>632,620</b>	<b>1.5%</b>	<b>698,139</b>	<b>10.4%</b>
Home Entertainment	29,707	22,567	36,694	42,830	37,892	33,769	36,784	43,141	132,860	-18.6%	131,798	-0.8%	151,586	15.0%
Mobile Communications	9,986	13,087	15,248	13,850	10,600	10,194	11,014	10,216	59,667	-24.2%	52,171	-12.6%	42,024	-19.4%
Home Appliance & Air Solution	54,180	51,551	61,558	55,402	63,830	62,640	58,680	53,238	215,155	11.1%	222,691	3.5%	238,389	7.0%
Vehicle Component Solutions	13,193	9,122	16,554	19,146	18,548	18,539	19,832	22,418	54,654	27.5%	58,015	6.1%	79,337	36.8%
Business Solutions	17,091	13,071	14,828	15,085	18,111	15,586	17,076	17,633	60,964	153.4%	60,075	-1.5%	68,407	13.9%
기타	4,447	5,020	4,281	4,808	4,241	4,640	4,090	4,296	23,929	-42.4%	18,556	-22.5%	17,267	-6.9%
<b>영업이익</b>	<b>10,904</b>	<b>4,954</b>	<b>9,590</b>	<b>6,502</b>	<b>10,266</b>	<b>9,005</b>	<b>8,448</b>	<b>6,650</b>	<b>24,361</b>	<b>-9.9%</b>	<b>31,950</b>	<b>31.2%</b>	<b>34,368</b>	<b>7.6%</b>
Home Entertainment	3,258	1,128	3,266	2,045	2,424	1,909	2,171	1,883	7,890	-47.6%	9,697	22.9%	8,387	-13.5%
Mobile Communications	-2,378	-2,065	-1,484	-2,485	-2,715	-2,243	-1,994	-2,016	-10,098	적지	-8,412	적지	-8,968	적지
Home Appliance & Air Solution	7,535	6,280	6,715	2,996	7,415	7,342	5,186	2,422	19,961	29.2%	23,526	17.9%	22,365	-4.9%
Vehicle Component Solutions	-968	-2,025	-662	-20	-341	-55	99	582	-1,949	적지	-3,675	적지	285	흑전
Business Solutions	2,122	983	770	703	1,401	986	898	787	4,859	189.6%	4,578	-5.8%	4,073	-11.0%
기타	-57	237	116	-151	-44	106	36	24	-269	적전	145	흑전	122	-15.9%
<b>영업이익률</b>	<b>7.4%</b>	<b>3.9%</b>	<b>5.7%</b>	<b>3.5%</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.9%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.9%</b>	<b>-0.5%p</b>	<b>5.1%</b>	<b>1.1%p</b>	<b>4.9%</b>	<b>-0.1%p</b>
Home Entertainment	11.0%	5.0%	8.9%	4.8%	6.4%	5.7%	5.9%	4.4%	5.9%	-3.3%p	7.4%	1.4%p	5.5%	-1.8%p
Mobile Communications	-23.8%	-15.8%	-9.7%	-17.9%	-25.6%	-22.0%	-18.1%	-19.7%	-16.9%	-7.0%p	-16.1%	0.8%p	-21.3%	-5.2%p
Home Appliance & Air Solution	13.9%	12.2%	10.9%	5.4%	11.6%	11.7%	8.8%	4.5%	9.3%	1.3%p	10.6%	1.3%p	9.4%	-1.2%p
Vehicle Component Solutions	-7.3%	-22.2%	-4.0%	-0.1%	-1.8%	-0.3%	0.5%	2.6%	-3.6%	-0.8%p	-6.3%	-2.8%p	0.4%	6.7%p
Business Solutions	12.4%	7.5%	5.2%	4.7%	7.7%	6.3%	5.3%	4.5%	8.0%	1.0%p	7.6%	-0.3%p	6.0%	-1.7%p
기타	-1.3%	4.7%	2.7%	-3.1%	-1.0%	2.3%	0.9%	0.6%	-1.1%	-4.7%p	0.8%	1.9%p	0.7%	-0.1%p
<b>주요 제품 출하량 전망</b>														
스마트폰	5,750	6,150	7,756	7,850	6,640	6,517	6,925	6,489	29,100	-26.0%	27,506	-5.5%	26,570	-3.4%
TV	6,100	4,200	7,200	7,800	7,280	6,435	7,113	8,241	27,300	0.3%	25,300	-7.3%	29,069	14.9%

자료: LG전자, 키움증권  
 주: MC 사업부 포함 실적

LG전자 MC 사업부 영업손실 추이 및 전망



자료: LG전자, 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	1Q21E	2020P	2021E	1Q21E	2020P	2021E	1Q21E	2020P	2021E
매출액	160,134	632,638	678,141	177,841	632,620	698,139	11.1%	0.0%	2.9%
영업이익	10,121	31,918	34,988	10,266	31,950	34,368	1.4%	0.1%	-1.8%
세전이익	9,032	28,814	32,638	10,028	24,557	34,029	11.0%	-14.8%	4.3%
순이익	6,103	19,894	21,462	6,695	19,683	22,695	9.7%	-1.1%	5.7%
EPS(원)		11,001	11,886		10,885	13,567		-1.1%	14.1%
영업이익률	6.3%	5.0%	5.2%	5.8%	5.1%	4.9%	-0.5%p	0.0%p	-0.2%p
세전이익률	5.6%	4.6%	4.8%	5.6%	3.9%	4.9%	0.0%p	-0.7%p	0.1%p
순이익률	3.8%	3.1%	3.2%	3.8%	3.1%	3.3%	0.0%p	0.0%p	0.1%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	613,417	623,062	632,620	698,139	737,933
매출원가	462,606	469,706	470,329	520,630	549,568
매출총이익	150,810	153,356	162,291	177,509	188,365
판매비	123,778	128,994	130,341	143,142	151,301
<b>영업이익</b>	27,033	24,361	31,950	34,368	37,065
<b>EBITDA</b>	47,034	49,425	57,704	59,237	61,643
영업외손익	-6,947	-19,075	-7,394	-339	-6,308
이자수익	1,158	1,435	975	1,045	1,234
이자비용	4,145	4,072	3,694	3,655	3,621
외환관련이익	14,436	13,640	15,691	15,674	9,156
외환관련손실	15,714	13,768	18,447	15,674	15,674
종속 및 관계기업손익	-772	-10,521	-28	3,271	3,598
기타	-1,910	-5,789	-1,891	-1,000	-1,001
<b>법인세차감전이익</b>	20,086	5,286	24,557	34,029	30,757
법인세비용	5,358	3,487	3,918	8,305	7,506
계속사업손익	14,728	1,799	20,639	25,724	23,251
<b>당기순이익</b>	14,728	1,799	20,639	25,724	23,251
<b>지배주주순이익</b>	12,401	313	19,683	22,695	22,174
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-0.1	1.6	1.5	10.4	5.7
영업이익 증감율	9.5	-9.9	31.2	7.6	7.8
EBITDA 증감율	11.0	5.1	16.8	2.7	4.1
지배주주순이익 증감율	-28.1	-97.5	6,188.5	15.3	-2.3
EPS 증감율	-28.1	-97.5	6,191.5	24.6	-9.6
매출총이익율(%)	24.6	24.6	25.7	25.4	25.5
영업이익률(%)	4.4	3.9	5.1	4.9	5.0
EBITDA Margin(%)	7.7	7.9	9.1	8.5	8.4
지배주주순이익률(%)	2.0	0.1	3.1	3.3	3.0

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	193,629	197,535	224,795	256,237	281,524
현금 및 현금성자산	42,704	47,774	71,160	89,698	106,101
단기금융자산	1,017	800	824	848	874
매출채권 및 기타채권	68,570	69,854	71,559	78,272	82,733
재고자산	60,214	58,634	60,166	65,699	69,444
기타유동자산	21,124	20,473	21,086	21,720	22,372
<b>비유동자산</b>	249,656	251,064	246,109	247,451	250,573
투자자산	57,476	47,673	47,335	50,297	53,586
유형자산	133,340	145,054	144,387	145,967	148,393
무형자산	30,012	26,920	22,969	19,769	17,177
기타비유동자산	28,828	31,417	31,418	31,418	31,417
<b>자산총계</b>	443,284	448,599	470,904	503,688	532,096
<b>유동부채</b>	171,350	176,579	179,341	187,585	193,928
매입채무 및 기타채무	133,789	128,727	131,589	139,934	146,176
단기금융부채	14,052	19,180	18,880	18,580	18,480
기타유동부채	23,509	28,672	28,872	29,071	29,272
<b>비유동부채</b>	108,865	107,768	106,868	105,968	105,068
장기금융부채	94,961	93,409	92,509	91,609	90,709
기타비유동부채	13,904	14,359	14,359	14,359	14,359
<b>부채총계</b>	280,215	284,347	286,209	293,554	298,996
<b>지배지분</b>	142,533	143,301	162,789	185,199	207,088
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	136,087	156,522	176,436
비지배지분	20,536	20,951	21,906	24,936	26,012
<b>자본총계</b>	163,069	164,251	184,695	210,134	233,100

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	45,416	36,892	44,834	42,911	41,829
당기순이익	14,728	1,799	20,639	25,724	23,251
비현금항목의 가감	45,721	64,193	32,419	32,513	30,874
유형자산감가상각비	15,859	20,666	21,803	21,669	21,986
무형자산감가상각비	4,142	4,397	3,950	3,200	2,592
지분법평가손익	-772	-10,521	-28	-3,271	-3,598
기타	26,492	49,651	6,694	10,915	9,894
영업활동자산부채증감	-7,521	-20,603	-1,599	-4,425	-2,415
매출채권및기타채권의감소	19,974	1,020	-1,704	-6,713	-4,461
재고자산의감소	-1,570	794	-1,532	-5,533	-3,745
매입채무및기타채무의증가	-9,980	-4,772	2,862	8,344	6,243
기타	-15,945	-17,645	-1,225	-523	-452
기타현금흐름	-7,512	-8,497	-6,625	-10,901	-9,881
<b>투자활동 현금흐름</b>	-44,203	-20,833	-20,850	-22,965	-24,128
유형자산의 취득	-31,665	-20,721	-21,136	-23,249	-24,412
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	-2,259	-3,069	-2,959
차입금의 증가(감소)	9,418	-6,092	-900	-900	-700
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,226	-2,309	-1,359	-2,169	-2,259
기타	1	-2,769	0	0	0
기타현금흐름	-207	180	1,661	1,661	1,661
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	9,198	5,070	23,386	18,538	16,403
기초현금 및 현금성자산	33,506	42,704	47,774	71,160	89,698
기말현금 및 현금성자산	42,704	47,774	71,160	89,698	106,101

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	6,858	173	10,885	13,567	12,262
BPS	78,820	79,245	90,021	102,414	114,518
CFPS	33,428	36,494	29,341	32,205	29,930
DPS	750	750	1,200	1,250	1,250
<b>주가배수(배)</b>					
PER	9.1	416.8	12.4	11.3	12.5
PER(최고)	16.7	482.1	12.5		
PER(최저)	8.6	338.1	3.8		
PBR	0.79	0.91	1.50	1.49	1.34
PBR(최고)	1.45	1.05	1.52		
PBR(최저)	0.75	0.74	0.46		
PSR	0.18	0.21	0.39	0.40	0.37
PCFR	1.9	2.0	4.6	4.8	5.1
EV/EBITDA	4.1	4.2	5.1	5.2	4.7
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	8.3	67.9	9.5	7.9	8.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8
ROA	3.4	0.4	4.5	5.3	4.5
ROE	9.0	0.2	12.9	13.0	11.3
ROIC	13.1	3.3	15.2	14.8	15.7
매출채권회전율	7.9	9.0	8.9	9.3	9.2
재고자산회전율	10.3	10.5	10.7	11.1	10.9
부채비율	171.8	173.1	155.0	139.7	128.3
순차입금비율	40.0	39.0	21.3	9.3	0.9
이자보상배율	6.5	6.0	8.6	9.4	10.2
<b>총차입금</b>	109,014	112,589	111,389	110,189	109,189
순차입금	65,293	64,016	39,406	19,642	2,214
NOPLAT	47,034	49,425	57,704	59,237	61,643
FCF	-3,910	-12,980	29,871	23,176	25,770

Compliance Notice

- 당사는 1월 29일 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

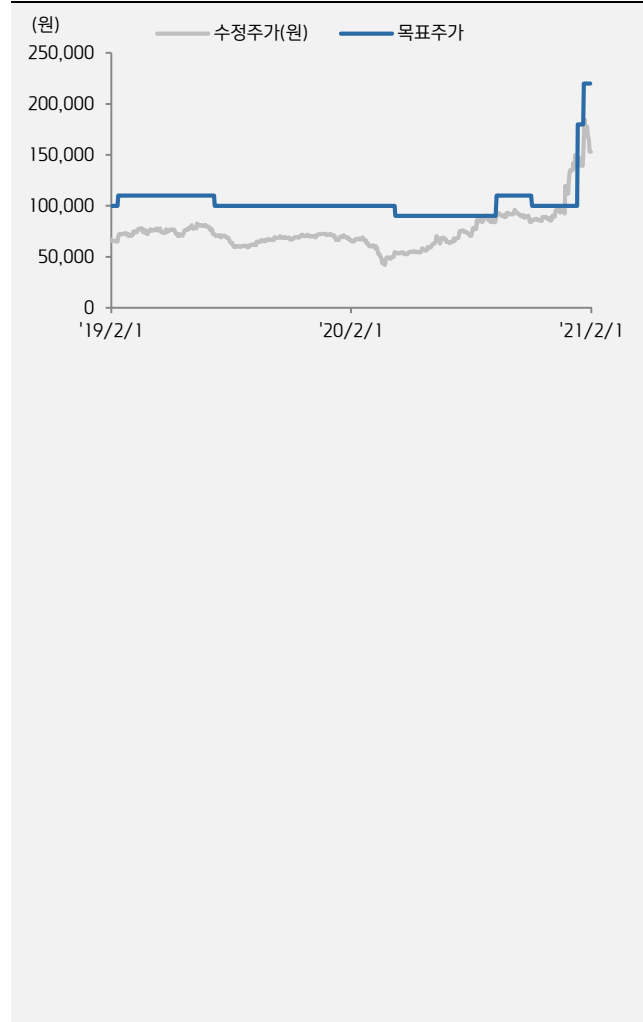
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 실제 의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하 여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2019/02/01	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-34.73	-34.10
	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	-40.57	-39.44
	2020/04/27	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-40.27	-39.00
	2020/05/04	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-38.74	-33.89
	2020/06/02	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-37.82	-28.89
	2020/06/09	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.15	-22.11
	2020/07/08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-31.61	-15.56
	2020/07/27	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-31.19	-15.56
	2020/07/31	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-24.87	0.67
	2020/09/09	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-16.47	-12.64
	2020/10/12	Outperform (Downgrade)	110,000원	6개월	-17.45	-12.64
	2020/11/02	Outperform(Maintain)	100,000원	6개월	-13.47	-12.70
	2020/11/13	Outperform(Maintain)	100,000원	6개월	1.28	50.00
2021/01/11	BUY(Upgrade)	180,000원	6개월	-21.33	-17.78	
2021/01/20	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-21.95	-15.91	
2021/02/01	BUY(Maintain)	220,000원	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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%