



# LG디스플레이 (034220)

1분기부터 실적 모멘텀 가동

▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472

**Buy (유지)**

목표주가(유지): 31,000원

|                |                 |
|----------------|-----------------|
| 현재 주가(3/8)     | 22,100원         |
| 상승여력           | ▲ 40.3%         |
| 시가총액           | 79,077억원        |
| 발행주식수          | 357,816천주       |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 24,900 / 8,900원 |
| 90 일 일평균 거래대금  | 1,233.6억원       |
| 외국인 지분율        | 24.1%           |

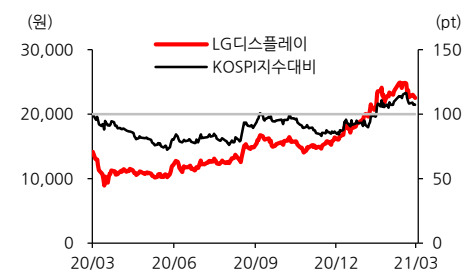
|                           |       |
|---------------------------|-------|
| 주주 구성                     |       |
| LG 전자 (외 3 인)             | 37.9% |
| 국민연금공단 (외 1 인)            | 6.3%  |
| BlackRockFundAdvisors (외) | 5.0%  |

| 주가수익률(%)     | 1개월  | 3개월  | 6개월  | 12개월 |
|--------------|------|------|------|------|
| 절대수익률        | -3.9 | 37.7 | 38.6 | 56.2 |
| 상대수익률(KOSPI) | -0.8 | 26.8 | 13.8 | 9.3  |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보      | 2018   | 2019   | 2020P  | 2021E  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 24,337 | 23,476 | 24,230 | 28,199 |
| 영업이익      | 93     | -1,359 | -29    | 1,778  |
| EBITDA    | 3,647  | 2,336  | 4,105  | 6,500  |
| 지배주주순이익   | -207   | -2,830 | -89    | 967    |
| EPS       | -579   | -7,908 | -137   | 2,703  |
| 순차입금      | 6,112  | 10,114 | 9,401  | 7,532  |
| PER       | -31.2  | -2.1   | -135.0 | 8.2    |
| PBR       | 0.5    | 0.5    | 0.6    | 0.6    |
| EV/EBITDA | 3.4    | 6.8    | 3.8    | 2.4    |
| 배당수익률     | n/a    | n/a    | n/a    | 1.4    |
| ROE       | -1.5   | -22.4  | -0.4   | 8.2    |

## 주가 추이



LG 디스플레이는 1 분기에도 시장 기대치 이상의 실적을 낼 것으로 판단됩니다. 패널 가격 강세, 우호적인 환율 여건, 북미 고객사의 판매 호조 등을 바탕으로 올해 실적을 상향 조정했습니다. 다른 테크 종목들에 비해 밸류에이션도 싸고, 펀더멘털 개선이 지속되고 있어 매수를 추천합니다.

## 1분기 실적은 기대 이상

동사의 1분기 실적은 매출액 7.0조 원, 영업이익 5,182억 원으로 영업이익 기준 컨센서스를 19% 상회할 것으로 전망된다. TV와 IT 패널은 전 제품군에서 수요가 여전히 강하고, 가격 상승세가 지속되고 있다. 파운드리 공급부족 이슈가 존재하지만, 그렇다고 해서 패널 생산이 어려울 정도로 드라이버 IC 공급이 부족한 상황은 아니다. 동사의 1분기 면적 출하량은 가이던스대로 전분기와 유사할 것으로 전망된다. 평균 판매가격은 PO 물량 감소로 인해 9% 하락 예상된다. 원달러 환율도 기존 예상치 1,100원보다 높아져 호실적을 기대해도 좋을 것이다.

## 패널 가격 상승세 지속으로 연간 영업이익 1.8조 원 전망

1분기부터 실적 개선 흐름이 나타나고 있다. 패널 가격 상승 지속, 원달러 환율 상승 전환이 그 주요 요인이며, 이런 추세가 계속될 것으로 판단한다. 이에 따라 우리는 동사의 올해 영업이익을 기존 1.6조 원에서 1.8조 원으로 8% 상향 조정한다. 북미 고객향 PO 사업은 안정 단계에 진입해 당분간 전사 실적에 기여할 것으로 판단한다. 대형 OLED도 LCD 가격 상승으로 인해 2분기부터 추가 단가 인하는 제한적일 것으로 보여 하반기부터 적자폭 축소가 나타날 것으로 기대한다.

## 투자의견 BUY, 목표주가 31,000원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 인플레이션에 대한 우려로 인해 높은 밸류에이션을 받는 주식들의 주가 조정이 이어지고 있지만, 동사는 가치주에 속할 정도로 저 PBR을 받고 있다. 이런 가운데, 실적은 당초 기대치에 비해 개선되고 있어 밸류에이션은 더욱 낮아지고 있는 상황이다. 불안한 장세 속에 빛을 발할 수 있는 주식 중 하나가 될 수 있을 거라고 판단한다.

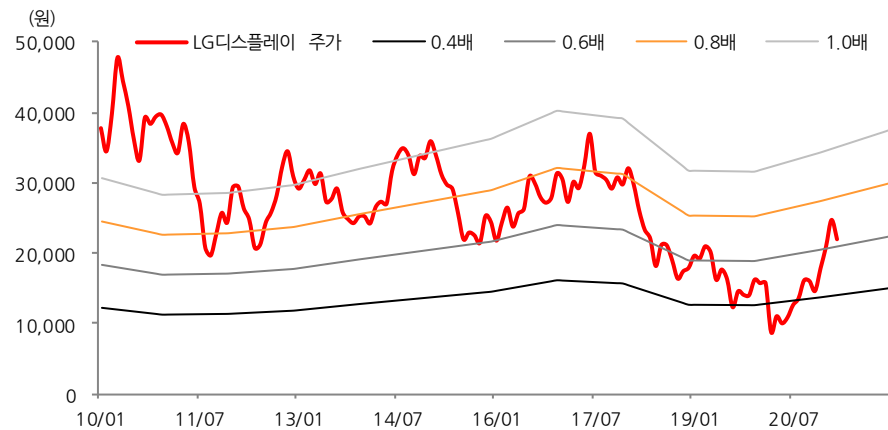
[표1] LG 디스플레이의 실적에 대한 전망치 변경

(단위: 십억 원, %, %p)

|            | 변경전   |        | 변경후   |        | 차이(%,%P) |       |
|------------|-------|--------|-------|--------|----------|-------|
|            | 1Q21E | 2021E  | 1Q21E | 2021E  | 1Q21E    | 2021E |
| 매출액        | 6,844 | 27,485 | 6,955 | 28,199 | 1.6%     | 2.6%  |
| 영업이익       | 407   | 1,648  | 518   | 1,778  | 27.5%    | 7.9%  |
| 영업이익률      | 5.9   | 6.0    | 7.5   | 6.3    | 1.5      | 0.3   |
| EBITDA     | 1,609 | 6,349  | 1,721 | 6,500  | 6.9%     | 2.4%  |
| EBITDA 마진률 | 23.5  | 23.1   | 24.7  | 23.0   | 1.2      | 0.0   |
| 지배주주순이익    | 177   | 943    | 261   | 967    | 46.9%    | 2.6%  |
| 순이익률       | 2.6   | 3.4    | 3.7   | 3.4    | 1.2      | 0.0   |

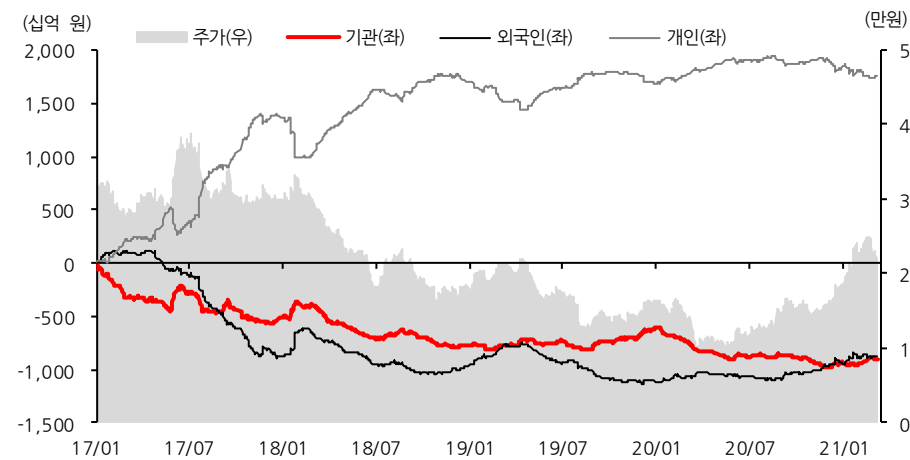
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] LG 디스플레이의 12개월 Forward PBR 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] LG 디스플레이의 투자주체별 수급 차이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

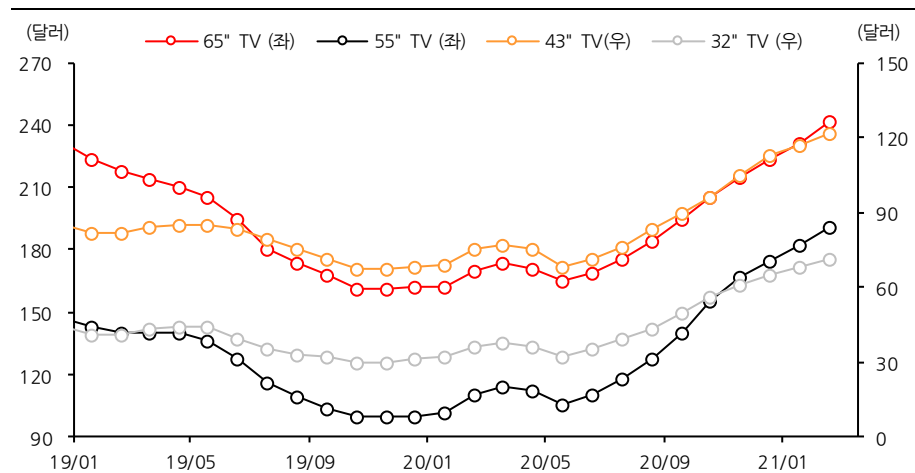
[표2] LG 디스플레이의 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억 원, %)

|                   | 1Q20   | 2Q20   | 3Q20   | 4Q20  | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2019   | 2020P  | 2021E  |
|-------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)         | 4,724  | 5,307  | 6,738  | 7,461 | 6,955 | 6,420 | 6,956 | 7,868 | 23,475 | 24,230 | 28,199 |
| %YoY              | -19.6% | -0.9%  | 15.7%  | 16.2% | 47.2% | 21.0% | 3.2%  | 5.4%  | -3.5%  | 3.2%   | 16.4%  |
| 매출 비중             |        |        |        |       |       |       |       |       |        |        |        |
| TV                | 31%    | 23%    | 28%    | 29%   | 40%   | 40%   | 38%   | 33%   | 34%    | 32%    | 38%    |
| Monitor           | 17%    | 23%    | 19%    | 15%   | 11%   | 12%   | 11%   | 9%    | 17%    | 15%    | 11%    |
| Note PC           | 10%    | 19%    | 16%    | 13%   | 10%   | 10%   | 9%    | 8%    | 11%    | 12%    | 9%     |
| Tablet & Mobile   | 42%    | 35%    | 37%    | 43%   | 40%   | 38%   | 42%   | 49%   | 38%    | 41%    | 43%    |
| 영업이익 (십억원)        | -362   | -517   | 164    | 685   | 518   | 226   | 399   | 636   | -1,359 | -29    | 1,778  |
| 영업이익률 (%)         | -7.7%  | -9.7%  | 2.4%   | 9.2%  | 7.5%  | 3.5%  | 5.7%  | 8.1%  | -5.8%  | -0.1%  | 6.3%   |
| EBITDA            | 631    | 412    | 1,288  | 1,774 | 1,721 | 1,409 | 1,575 | 1,795 | 2,336  | 4,105  | 6,500  |
| EBITDA Margin (%) | 13.4%  | 7.8%   | 19.1%  | 23.8% | 24.7% | 22.0% | 22.6% | 22.8% | 9.9%   | 16.9%  | 23.0%  |
| 당기순이익             | -199   | -504   | 11     | 621   | 266   | 113   | 293   | 315   | -2,872 | -71    | 987    |
| 순이익률 (%)          | -4.2%  | -9.5%  | 0.2%   | 8.3%  | 3.8%  | 1.8%  | 4.2%  | 4.0%  | -12.2% | -0.3%  | 3.5%   |
| 주요 가정             |        |        |        |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 출하면적 (K m^2)      | 7,000  | 6,700  | 8,300  | 8,700 | 8,698 | 8,260 | 8,897 | 9,148 | 38,350 | 30,700 | 35,003 |
| %QoQ              | -23.5% | -4.3%  | 23.9%  | 4.8%  | 0.0%  | -5.0% | 7.7%  | 2.8%  |        |        |        |
| %YoY              | -28.6% | -32.3% | -12.6% | -4.9% | 24.3% | 23.3% | 7.2%  | 5.2%  | -9.1%  | -19.9% | 14.0%  |
| ASP (USD/m^2)     | 567    | 654    | 706    | 790   | 720   | 700   | 704   | 775   | 524    | 687    | 726    |
| %QoQ, %YoY        | -6.4%  | 15.3%  | 8.0%   | 11.9% | -8.8% | -2.8% | 0.6%  | 10.0% | 0.6%   | 31.0%  | 5.7%   |
| 매출액 (USDmn)       | 3,969  | 4,382  | 5,860  | 6,873 | 6,266 | 5,783 | 6,267 | 7,088 | 20,107 | 21,084 | 25,404 |
| %YoY              | -23.3% | -2.9%  | 20.2%  | 24.0% | 57.9% | 32.0% | 7.0%  | 3.1%  | -8.5%  | 4.9%   | 20.5%  |
| F/X (KRW/USD)     | 1,193  | 1,221  | 1,189  | 1,119 | 1,110 | 1,110 | 1,110 | 1,110 | 1,168  | 1,149  | 1,110  |

자료: LG디스플레이, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] TV 패널 가격 상승세 지속



자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표 ]

| 손익계산서 (단위: 십억 원) |        |        |        |        |        |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 12 월 결산          | 2017   | 2018   | 2019   | 2020P  | 2021E  |
| 매출액              | 27,790 | 24,337 | 23,476 | 24,230 | 28,199 |
| 매출총이익            | 5,366  | 3,085  | 1,868  | 2,643  | 4,615  |
| 영업이익             | 2,462  | 93     | -1,359 | -29    | 1,778  |
| EBITDA           | 5,676  | 3,647  | 2,336  | 4,105  | 6,500  |
| 순이자손익            | -30    | -11    | -119   | -289   | -310   |
| 외화관련손익           | -136   | -83    | -80    | -221   | -133   |
| 지분법손익            | -33    | -16    | 13     | -56    | 9      |
| 세전계속사업손익         | 2,333  | -91    | -3,344 | -595   | 1,244  |
| 당기순이익            | 1,937  | -179   | -2,872 | -71    | 987    |
| 지배주주순이익          | 1,803  | -207   | -2,830 | -89    | 967    |
| 증가율(%)           |        |        |        |        |        |
| 매출액              | 4.9    | -12.4  | -3.5   | 3.2    | 16.4   |
| 영업이익             | 87.7   | -96.2  | 적전     | 적지     | 흑전     |
| EBITDA           | 31.0   | -35.7  | -36.0  | 80.3   | 54.3   |
| 순이익              | 107.9  | 적전     | 적지     | 적지     | 흑전     |
| 이익률(%)           |        |        |        |        |        |
| 매출총이익률           | 19.3   | 12.7   | 8.0    | 10.9   | 16.4   |
| 영업이익률            | 8.9    | 0.4    | -5.8   | -0.1   | 6.3    |
| EBITDA 이익률       | 20.4   | 15.0   | 9.9    | 17.4   | 23.0   |
| 세전이익률            | 8.4    | -0.4   | -14.2  | -2.5   | 4.4    |
| 순이익률             | 7.0    | -0.7   | -12.2  | -0.3   | 3.5    |

| 현금흐름표 (단위: 십억 원) |        |        |        |        |        |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 12 월 결산          | 2017   | 2018   | 2019   | 2020P  | 2021E  |
| 영업현금흐름           | 6,764  | 4,484  | 2,707  | 3,258  | 5,477  |
| 당기순이익            | 1,937  | -179   | -2,872 | -71    | 987    |
| 자산상각비            | 3,215  | 3,555  | 3,695  | 4,241  | 4,721  |
| 운전자본증감           | 1,442  | 1,058  | 404    | -477   | -211   |
| 매출채권 감소(증가)      | 485    | 1,305  | -1,007 | -925   | -362   |
| 재고자산 감소(증가)      | -56    | -450   | 632    | -121   | -243   |
| 매입채무 증가(감소)      | 114    | 267    | -395   | 1,386  | 383    |
| 투자현금흐름           | -6,481 | -7,675 | -6,755 | -2,419 | -3,613 |
| 유형자산처분(취득)       | -6,432 | -7,800 | -6,592 | -2,111 | -3,200 |
| 무형자산 감소(증가)      | -453   | -480   | -539   | -368   | -307   |
| 투자자산 감소(증가)      | 1      | 8      | 18     | 0      | -5     |
| 재무현금흐름           | 862    | 2,953  | 4,988  | 287    | -1,500 |
| 차입금의 증가(감소)      | 1,043  | 2,851  | 4,718  | 202    | -1,500 |
| 자본의 증가(감소)       | -185   | -230   | -7     | 0      | 0      |
| 배당금의 지급          | 185    | 230    | 7      | 0      | 0      |
| 총현금흐름            | 5,820  | 4,053  | 2,924  | 4,255  | 5,687  |
| (-)운전자본증가(감소)    | -1,793 | -1,644 | -163   | 609    | 211    |
| (-)설비투자          | 6,592  | 7,942  | 6,927  | 2,421  | 3,200  |
| (+)자산매각          | -293   | -338   | -203   | -58    | -307   |
| Free Cash Flow   | 728    | -2,583 | -4,043 | 1,167  | 1,969  |
| (-)기타투자          | -52    | -11    | -599   | -192   | 100    |
| 잉여현금             | 780    | -2,572 | -3,444 | 1,360  | 1,869  |
| NOPLAT           | 2,044  | 67     | -986   | -21    | 1,411  |
| (+) Dep          | 3,215  | 3,555  | 3,695  | 4,241  | 4,721  |
| (-)운전자본투자        | -1,793 | -1,644 | -163   | 609    | 211    |
| (-)Capex         | 6,592  | 7,942  | 6,927  | 2,421  | 3,200  |
| OpFCF            | 460    | -2,677 | -4,055 | 1,190  | 2,722  |

주: IFRS 연결 기준

| 재무상태표 (단위: 십억 원) |        |        |        |        |        |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 12 월 결산          | 2017   | 2018   | 2019   | 2020P  | 2021E  |
| 유동자산             | 10,474 | 8,800  | 10,248 | 11,541 | 12,563 |
| 현금성자산            | 3,377  | 2,473  | 3,476  | 4,668  | 5,037  |
| 매출채권             | 4,476  | 2,988  | 3,618  | 3,518  | 3,880  |
| 재고자산             | 2,350  | 2,691  | 2,051  | 2,171  | 2,414  |
| 비유동자산            | 18,686 | 24,376 | 25,326 | 23,739 | 22,634 |
| 투자자산             | 1,571  | 1,788  | 2,365  | 2,679  | 2,788  |
| 유형자산             | 16,202 | 21,600 | 22,088 | 20,295 | 19,167 |
| 무형자산             | 913    | 988    | 873    | 765    | 679    |
| 자산총계             | 29,160 | 33,176 | 35,575 | 35,280 | 35,197 |
| 유동부채             | 8,979  | 9,954  | 10,985 | 11,600 | 11,743 |
| 매입채무             | 6,045  | 6,654  | 7,015  | 7,032  | 7,415  |
| 유동성이자부채          | 1,453  | 1,554  | 1,977  | 3,101  | 2,801  |
| 비유동부채            | 5,199  | 8,335  | 12,101 | 11,148 | 9,955  |
| 비유동이자부채          | 4,150  | 7,031  | 11,613 | 10,968 | 9,768  |
| 부채총계             | 14,178 | 18,289 | 23,086 | 22,748 | 21,698 |
| 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  | 7,451  | 8,418  |
| 자본조정             | -288   | -301   | -203   | -203   | -203   |
| 자기주식             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자본총계             | 14,982 | 14,886 | 12,488 | 12,531 | 13,498 |

| 주요지표 (단위: 원, 배) |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 12 월 결산         | 2017   | 2018   | 2019   | 2020P  | 2021E  |
| 주당지표            |        |        |        |        |        |
| EPS             | 5,038  | -579   | -7,908 | -137   | 2,703  |
| BPS             | 40,170 | 39,068 | 31,694 | 31,546 | 34,249 |
| DPS             | 500    | 0      | 0      | 0      | 300    |
| CFPS            | 16,265 | 11,326 | 8,173  | 11,893 | 15,894 |
| ROA(%)          | 6.7    | -0.7   | -8.2   | -0.1   | 2.7    |
| ROE(%)          | 13.2   | -1.5   | -22.4  | -0.4   | 8.2    |
| ROIC(%)         | 12.6   | 0.4    | -4.5   | -0.1   | 6.6    |
| Multiples(x, %) |        |        |        |        |        |
| PER             | 5.9    | -31.2  | -2.1   | -135.0 | 8.2    |
| PBR             | 0.7    | 0.5    | 0.5    | 0.6    | 0.6    |
| PSR             | 0.4    | 0.3    | 0.2    | 0.3    | 0.3    |
| PCR             | 1.8    | 1.6    | 2.0    | 1.6    | 1.4    |
| EV/EBITDA       | 2.3    | 3.4    | 6.8    | 3.8    | 2.4    |
| 배당수익률           | 1.7    | n/a    | n/a    | n/a    | 1.4    |
| 안정성(%)          |        |        |        |        |        |
| 부채비율            | 94.6   | 122.9  | 184.9  | 181.5  | 160.7  |
| Net debt/Equity | 14.9   | 41.1   | 81.0   | 75.0   | 55.8   |
| Net debt/EBITDA | 39.2   | 167.6  | 433.0  | 223.2  | 115.9  |
| 유동비율            | 116.7  | 88.4   | 93.3   | 99.5   | 107.0  |
| 이자보상배율(배)       | 27.2   | 1.2    | n/a    | n/a    | 4.7    |
| 자산구조(%)         |        |        |        |        |        |
| 투하자본            | 77.5   | 83.1   | 79.4   | 74.8   | 72.7   |
| 현금+투자자산         | 22.5   | 16.9   | 20.6   | 25.2   | 27.3   |
| 자본구조(%)         |        |        |        |        |        |
| 차입금             | 27.2   | 36.6   | 52.1   | 52.9   | 48.2   |
| 자기자본            | 72.8   | 63.4   | 47.9   | 47.1   | 51.8   |

## [ Compliance Notice ]

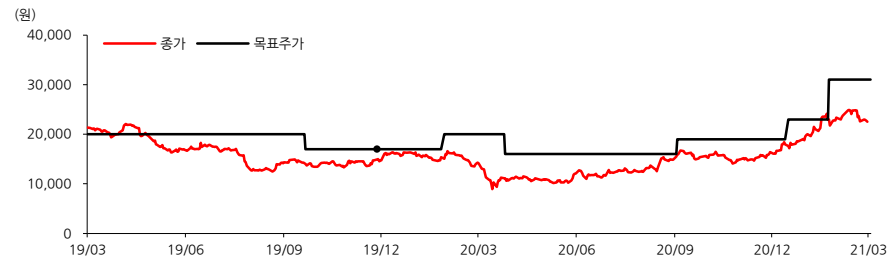
(공표일: 2021년 03월 09일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 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 다룬 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 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

## [ LG디스플레이 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2016.08.12 | 2019.03.11 | 2019.04.08 | 2019.04.25 | 2019.05.08 | 2019.06.24 |
| 투자의견 | 투자등급변경     | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       |
| 목표가격 |            | 20,000     | 20,000     | 20,000     | 20,000     | 20,000     |
| 일 시  | 2019.09.09 | 2019.09.26 | 2019.10.24 | 2019.11.21 | 2020.02.03 | 2020.03.03 |
| 투자의견 | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 20,000     | 17,000     | 17,000     | 17,000     | 20,000     | 20,000     |
| 일 시  | 2020.03.31 | 2020.04.24 | 2020.06.04 | 2020.06.26 | 2020.07.24 | 2020.09.08 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 16,000     | 16,000     | 16,000     | 16,000     | 16,000     | 19,000     |
| 일 시  | 2020.10.23 | 2020.11.10 | 2020.12.21 | 2021.01.28 | 2021.03.09 |            |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |            |
| 목표가격 | 19,000     | 19,000     | 23,000     | 31,000     | 31,000     |            |

## [ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(₩) | 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  | -24.86  | -3.13       |
| 2020.09.08 | Buy  | 19,000  | -17.32  | -3.16       |
| 2020.12.21 | Buy  | 23,000  | -12.43  | 4.78        |
| 2021.01.28 | Buy  | 31,000  |         |             |

## [ 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 추정치에 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 12월 31일)

| 투자등급       | 매수    | 중립   | 매도   | 합계     |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 95.2% | 4.8% | 0.0% | 100.0% |