

LG이노텍 (011070)

실적 기반의 편안한 투자처

2Q21 Preview: 영업이익 상향 조정

LG이노텍의 21년 2분기 매출액은 2조 2,518억원(YoY +49%, QoQ -27%), 영업이익은 1,318억원(YoY +141%, QoQ -62%)으로 전망한다. 기존대비 추정치를 상향하는 이유는 광학솔루션 사업부의 매출액과 영업이익을 기존대비 각각 12%, 89% 상향하기 때문이다. 아이폰 12시리즈 자체가 양호한 판매량이 지속되고 있고, 그 안에서 Pro Max의 비중도 높아 LG이노텍 입장에서 수혜 강도가 높기 때문이다. 반면에 전장부품은 차량용 반도체 공급 부족과 제반 비용 등의 증가로 인해 기존 전망치대비 부진한 실적을 시현할 것으로 추정된다. 21년 1분기 영업이익률 3%를 시현했는데, 손익분기점 내외로 수익성이 악화될 것으로 판단된다.

2021년 영업이익 1조원 돌파 전망

LG이노텍의 21년 상반기 매출액은 5조 3,221억원, 영업이익은 4,787억원으로 전년동기대비 각각 53%, 108% 증가한다. 상반기 기준 매출액과 영업이익 모두 역사적 최고 실적을 갱신한다. 이를 기반으로 2021년 연간 매출액은 11조 8,945억원, 영업이익은 1조 293억원으로 전년대비 각각 25%, 51% 증가하며 역대 최대 실적을 달성할 전망이다. 고객사의 스마트폰 판매 호조에 따른 것도 있지만, 결국 그 안에서 LG이노텍의 역할이 지속 확대되며 실적이 레벨업되고 있는 것이다. 21년 하반기부터 카메라모듈의 공급구조가 변경되지만, 최고 사양을 담당하는 LG이노텍의 입지와 경쟁력에는 변함이 없을 것으로 판단된다.

불확실성 속에서 실적 가시성은 차별화 포인트

LG이노텍에 대한 투자의견 'BUY' 와 목표주가 270,000원을 유지한다. LG이노텍의 투자포인트는 가시성 높은 단기 호 실적이다. 21년 2분기 컨센서스 영업이익을 20% 상회하고, 21년 3분기 영업이익은 2,163억원(YoY +100%, QoQ +64%)으로 고객사의 신모델 준비 및 전년 기저효과로 인해 실적 증가폭이 크다. IT 전반적으로 수요에 대한 불확실성 속에서 호 실적 기반으로 역대 최대 매출액과 영업이익을 갱신하는데, PER 6.7배는 충분한 차별화 포인트라는 판단이다. 2022년 AR 관련 기기, 2023년 카메라모듈의 스펙 상향은 중장기적 투자포인트로서도 유효하다.

기업분석(Report)

BUY

| TP(12M): 270,000원 | CP(6월14일): 219,000원

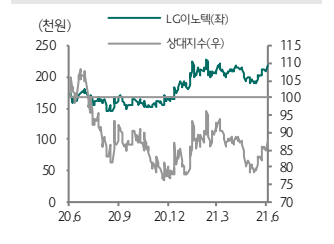
Key Data

| | | |
|------------------|----------------|-------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 3,252.13 | |
| 52주 최고/최저(원) | 230,000/45,000 | |
| 시가총액(십억원) | 5,183.1 | |
| 시가총액비중(%) | 0.23 | |
| 발행주식수(천주) | 23,667.1 | |
| 60일 평균 거래량(천주) | 165.9 | |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 34.2 | |
| 21년 배당금(예상, 원) | 700 | |
| 21년 배당수익률(예상, %) | 0.33 | |
| 외국인지분율(%) | 30.37 | |
| 주요주주 지분율(%) | | |
| LG전자 | 40.79 | |
| 국민연금공단 | 9.97 | |
| 추가상승률 | 1M | 6M 12M |
| 절대 | 12.0 | 34.8 26.6 |
| 상대 | 8.6 | 14.5 (17.0) |

Consensus Data

| | 2021 | 2022 |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원) | 11,587.0 | 12,342.5 |
| 영업이익(십억원) | 983.7 | 1,021.9 |
| 순이익(십억원) | 624.3 | 656.2 |
| EPS(원) | 26,378 | 27,723 |
| BPS(원) | 128,258 | 155,433 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 단위 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------|-----|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 십억원 | 7,975.4 | 9,541.8 | 11,894.5 | 13,083.9 | 16,310.1 |
| 영업이익 | 십억원 | 476.4 | 681.0 | 1,029.3 | 1,132.2 | 1,388.2 |
| 세전이익 | 십억원 | 233.0 | 442.8 | 984.1 | 1,102.9 | 1,368.3 |
| 순이익 | 십억원 | 102.3 | 236.1 | 740.4 | 777.0 | 935.0 |
| EPS | 원 | 4,323 | 9,977 | 31,283 | 32,830 | 39,506 |
| 증감율 | % | (37.27) | 130.79 | 213.55 | 4.95 | 20.34 |
| PER | 배 | 32.38 | 18.29 | 6.74 | 6.43 | 5.34 |
| PBR | 배 | 1.50 | 1.78 | 1.57 | 1.27 | 1.03 |
| EV/EBITDA | 배 | 4.20 | 3.98 | 3.08 | 2.46 | 1.67 |
| ROE | % | 4.73 | 10.19 | 26.40 | 21.82 | 21.25 |
| BPS | 원 | 93,164 | 102,590 | 134,421 | 166,551 | 205,357 |
| DPS | 원 | 300 | 700 | 700 | 700 | 700 |



Analyst 김록호
02-3771-7523
roko.kim@hanafn.com

RA 김정연
02-3771-7056
Junghyun.kim@hanafn.com

표 1. LG이노텍의 사업부별 분기 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2019 | 2020 | 2021F |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| 매출액 | 1,972.8 | 1,510.0 | 2,216.0 | 3,842.8 | 3,070.2 | 2,251.8 | 2,625.6 | 3,946.9 | 7,975.5 | 9,541.6 | 11,894.5 |
| <i>growth (YoY)</i> | 55.2% | 5.0% | -6.2% | 32.3% | 55.6% | 49.1% | 18.5% | 2.7% | -0.1% | 19.6% | 24.7% |
| <i>growth (QoQ)</i> | -32.1% | -23.5% | 46.8% | 73.4% | -20.1% | -26.7% | 16.6% | 50.3% | | | |
| 광학솔루션 | 1,334.3 | 929.6 | 1,458.4 | 3,056.6 | 2,259.3 | 1,451.6 | 1,809.9 | 3,096.8 | 5,425.9 | 6,778.9 | 8,617.6 |
| 기판소재 | 289.7 | 295.6 | 319.2 | 339.6 | 358.5 | 341.6 | 337.9 | 352.1 | 1,126.0 | 1,244.0 | 1,390.1 |
| 전장부품 | 283.3 | 232.9 | 328.2 | 342.9 | 334.4 | 345.0 | 366.4 | 382.7 | 1,131.9 | 1,187.3 | 1,428.5 |
| 기타사업 및 내부거래 | 65.5 | 51.9 | 110.3 | 103.8 | 118.0 | 113.7 | 111.4 | 115.2 | 291.7 | 331.4 | 458.3 |
| 영업이익 | 175.8 | 54.6 | 108.4 | 342.3 | 346.8 | 131.8 | 216.3 | 334.4 | 476.3 | 681.2 | 1,029.3 |
| <i>growth (YoY)</i> | -6262.8% | 101.2% | -46.8% | 37.9% | 97.2% | 141.3% | 99.5% | -2.3% | 88.0% | 43.0% | 51.1% |
| <i>growth (QoQ)</i> | -29.1% | -68.9% | 98.4% | 215.7% | 1.3% | -62.0% | 64.0% | 54.6% | | | |
| 광학솔루션 | 125.4 | 15.6 | 26.7 | 287.7 | 246.4 | 50.2 | 129.6 | 249.6 | 346.2 | 455.4 | 675.9 |
| 기판소재 | 51.9 | 61.9 | 73.2 | 65.0 | 80.6 | 74.1 | 74.0 | 72.8 | 164.7 | 252.1 | 301.5 |
| 전장부품 | -3.9 | -22.9 | -0.9 | -13.6 | 9.2 | 0.0 | 5.4 | 6.7 | -43.9 | -41.3 | 21.3 |
| 기타사업 및 내부거래 | 2.4 | 0.0 | 9.4 | 3.1 | 10.6 | 7.5 | 7.2 | 5.3 | -0.6 | 15.0 | 30.6 |
| 영업이익률 | 8.9% | 3.6% | 4.9% | 8.9% | 11.3% | 5.9% | 8.2% | 8.5% | 6.0% | 7.1% | 8.7% |

주: LED부문을 기타사업으로 통합
 자료: LG이노텍, 하나금융투자

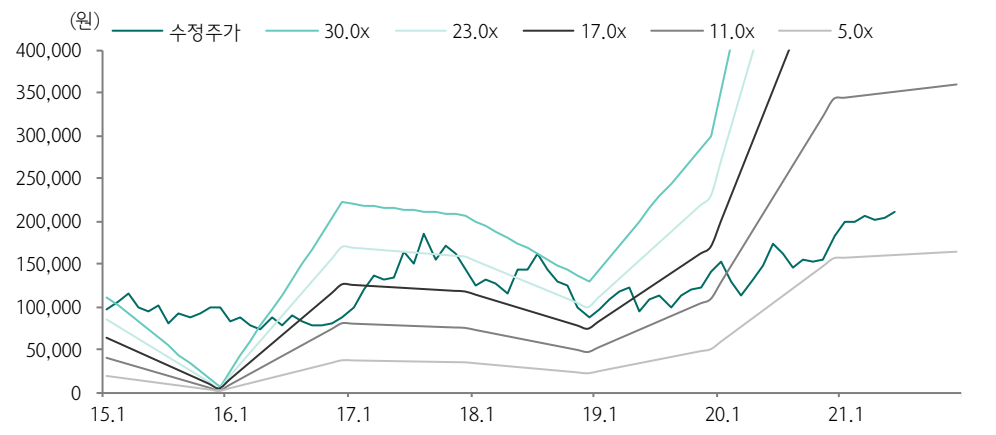
표 2. LG이노텍의 사업부별 분기 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2019 | 2020 | 2021F |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| 매출액 | 1,972.8 | 1,510.0 | 2,216.0 | 3,842.8 | 3,070.2 | 2,108.5 | 2,639.9 | 3,961.1 | 7,975.5 | 9,541.6 | 11,779.6 |
| <i>growth (YoY)</i> | 55.2% | 5.0% | -6.2% | 32.3% | 55.6% | 39.6% | 19.1% | 3.1% | -0.1% | 19.6% | 23.5% |
| <i>growth (QoQ)</i> | -32.1% | -23.5% | 46.8% | 73.4% | -20.1% | -31.3% | 25.2% | 50.0% | | | |
| 광학솔루션 | 1,334.3 | 929.6 | 1,458.4 | 3,056.6 | 2,259.3 | 1,298.5 | 1,809.9 | 3,096.8 | 5,425.9 | 6,778.9 | 8,464.5 |
| 기판소재 | 289.7 | 295.6 | 319.2 | 339.6 | 358.5 | 337.4 | 337.9 | 352.1 | 1,126.0 | 1,244.0 | 1,386.0 |
| 전장부품 | 283.3 | 232.9 | 328.2 | 342.9 | 334.4 | 358.8 | 380.7 | 396.9 | 1,131.9 | 1,187.3 | 1,470.8 |
| 기타사업 및 내부거래 | 65.5 | 51.9 | 110.3 | 103.8 | 118.0 | 113.7 | 111.4 | 115.2 | 291.7 | 331.4 | 458.3 |
| 영업이익 | 175.8 | 54.6 | 108.4 | 342.3 | 346.8 | 110.5 | 216.7 | 334.8 | 476.3 | 681.2 | 1,008.8 |
| <i>growth (YoY)</i> | -6262.8% | 101.2% | -46.8% | 37.9% | 97.2% | 102.2% | 99.9% | -2.2% | 88.0% | 43.0% | 48.1% |
| <i>growth (QoQ)</i> | -29.1% | -68.9% | 98.4% | 215.7% | 1.3% | -68.1% | 96.2% | 54.5% | | | |
| 광학솔루션 | 125.4 | 15.6 | 26.7 | 287.7 | 246.4 | 26.5 | 129.6 | 249.6 | 346.2 | 455.4 | 652.2 |
| 기판소재 | 51.9 | 61.9 | 73.2 | 65.0 | 80.6 | 73.4 | 74.0 | 72.8 | 164.7 | 252.1 | 300.8 |
| 전장부품 | -3.9 | -22.9 | -0.9 | -13.6 | 9.2 | 3.0 | 5.8 | 7.1 | -43.9 | -41.3 | 25.2 |
| 기타사업 및 내부거래 | 2.4 | 0.0 | 9.4 | 3.1 | 10.6 | 7.5 | 7.2 | 5.3 | -0.6 | 15.0 | 30.6 |
| 영업이익률 | 8.9% | 3.6% | 4.9% | 8.9% | 11.3% | 5.2% | 8.2% | 8.5% | 6.0% | 7.1% | 8.6% |

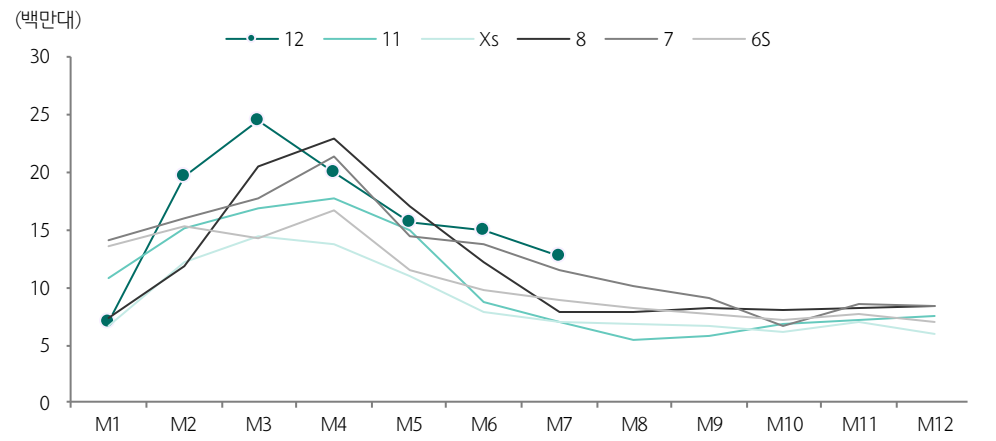
주: LED부문을 기타사업으로 통합
 자료: LG이노텍, 하나금융투자

그림 1. 12M Fwd PER 밴드



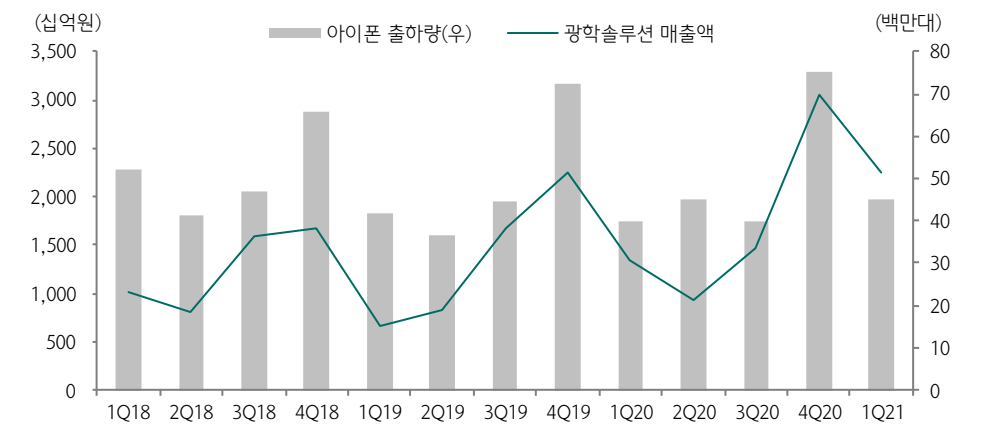
자료: Wisefn, 하나금융투자

그림 2. iPhone12 출시 이후 판매 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 3. 아이폰 출하량 vs 광학솔루션 매출액



자료: LG이노텍, 하나금융투자

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|----------|---------|----------|----------|----------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 | 7,975.4 | 9,541.8 | 11,894.5 | 13,083.9 | 16,310.1 |
| 매출원가 | 6,933.4 | 8,251.4 | 9,961.9 | 10,887.4 | 13,571.9 |
| 매출총이익 | 1,042.0 | 1,290.4 | 1,932.6 | 2,196.5 | 2,738.2 |
| 판매비 | 565.6 | 609.3 | 903.3 | 1,064.3 | 1,350.0 |
| 영업이익 | 476.4 | 681.0 | 1,029.3 | 1,132.2 | 1,388.2 |
| 금융손익 | (68.6) | (77.3) | (36.5) | (29.3) | (19.9) |
| 중속/관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 177.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | (174.8) | (160.9) | (185.7) | 0.0 | 0.0 |
| 세전이익 | 233.0 | 442.8 | 984.1 | 1,102.9 | 1,368.3 |
| 법인세 | 82.9 | 111.9 | 293.8 | 305.9 | 413.3 |
| 계속사업이익 | 150.0 | 330.9 | 690.3 | 797.0 | 955.0 |
| 중단사업이익 | (47.7) | (94.8) | 50.1 | (20.0) | (20.0) |
| 당기순이익 | 102.3 | 236.1 | 740.4 | 777.0 | 935.0 |
| 비지배주주지분 손익 | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지배주주순이익 | 102.3 | 236.1 | 740.4 | 777.0 | 935.0 |
| 지배주주지분포괄이익 | 93.5 | 230.2 | 769.9 | 777.0 | 935.0 |
| NOPAT | 306.8 | 509.0 | 722.0 | 818.2 | 968.9 |
| EBITDA | 1,057.7 | 1,349.5 | 1,730.3 | 1,855.4 | 2,145.7 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | (0.08) | 19.64 | 24.66 | 10.00 | 24.66 |
| NOPAT증가율 | 31.34 | 65.91 | 41.85 | 13.32 | 18.42 |
| EBITDA증가율 | 35.32 | 27.59 | 28.22 | 7.23 | 15.65 |
| 영업이익증가율 | 80.80 | 42.95 | 51.15 | 10.00 | 22.61 |
| (지배주주)순이익증가율 | (37.28) | 130.79 | 213.60 | 4.94 | 20.33 |
| EPS증가율 | (37.27) | 130.79 | 213.55 | 4.95 | 20.34 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 13.07 | 13.52 | 16.25 | 16.79 | 16.79 |
| EBITDA이익률 | 13.26 | 14.14 | 14.55 | 14.18 | 13.16 |
| 영업이익률 | 5.97 | 7.14 | 8.65 | 8.65 | 8.51 |
| 계속사업이익률 | 1.88 | 3.47 | 5.80 | 6.09 | 5.86 |

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 유동자산 | 2,530.9 | 3,161.8 | 4,005.7 | 4,274.3 | 5,558.4 |
| 금융자산 | 800.3 | 696.9 | 1,433.6 | 1,594.5 | 2,586.5 |
| 현금성자산 | 799.6 | 694.6 | 1,431.2 | 1,591.8 | 2,583.2 |
| 매출채권 | 1,109.2 | 1,114.2 | 1,169.2 | 1,286.1 | 1,603.3 |
| 재고자산 | 488.1 | 859.4 | 901.8 | 992.0 | 1,236.6 |
| 기타유동자산 | 133.3 | 491.3 | 501.1 | 401.7 | 132.0 |
| 비유동자산 | 3,239.8 | 2,876.8 | 2,904.6 | 2,986.7 | 3,123.8 |
| 투자자산 | 34.7 | 53.9 | 59.7 | 65.1 | 79.6 |
| 금융자산 | 34.7 | 53.9 | 59.7 | 65.1 | 79.6 |
| 유형자산 | 2,707.6 | 2,367.8 | 2,431.8 | 2,540.6 | 2,689.0 |
| 무형자산 | 276.8 | 188.1 | 169.1 | 137.2 | 111.2 |
| 기타비유동자산 | 220.7 | 267.0 | 244.0 | 243.8 | 244.0 |
| 자산총계 | 5,770.8 | 6,038.6 | 6,910.2 | 7,261.0 | 8,682.2 |
| 유동부채 | 2,046.2 | 2,284.2 | 2,552.1 | 2,139.9 | 2,635.9 |
| 금융부채 | 549.3 | 450.0 | 614.5 | 20.3 | 22.6 |
| 매입채무 | 718.1 | 1,001.6 | 1,051.0 | 1,156.1 | 1,441.2 |
| 기타유동부채 | 778.8 | 832.6 | 886.6 | 963.5 | 1,172.1 |
| 비유동부채 | 1,519.9 | 1,326.7 | 1,177.1 | 1,179.6 | 1,186.4 |
| 금융부채 | 1,380.2 | 1,302.9 | 1,152.1 | 1,152.1 | 1,152.1 |
| 기타비유동부채 | 139.7 | 23.8 | 25.0 | 27.5 | 34.3 |
| 부채총계 | 3,566.2 | 3,610.9 | 3,729.2 | 3,319.5 | 3,822.3 |
| 지배주주지분 | 2,204.6 | 2,427.7 | 3,181.0 | 3,941.5 | 4,859.9 |
| 자본금 | 118.3 | 118.3 | 118.3 | 118.3 | 118.3 |
| 자본잉여금 | 1,133.6 | 1,133.6 | 1,133.6 | 1,133.6 | 1,133.6 |
| 자본조정 | (0.3) | (0.3) | (0.3) | (0.3) | (0.3) |
| 기타포괄이익누계액 | (36.3) | (45.5) | (25.6) | (25.6) | (25.6) |
| 이익잉여금 | 989.3 | 1,221.5 | 1,955.0 | 2,715.4 | 3,633.8 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 2,204.6 | 2,427.7 | 3,181.0 | 3,941.5 | 4,859.9 |
| 순금융부채 | 1,129.2 | 1,056.0 | 333.0 | (422.0) | (1,411.8) |

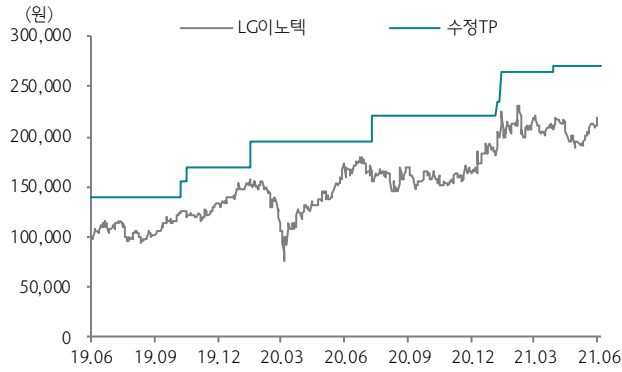
| 투자지표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 4,323 | 9,977 | 31,283 | 32,830 | 39,506 |
| BPS | 93,164 | 102,590 | 134,421 | 166,551 | 205,357 |
| CFPS | 40,779 | 50,012 | 73,574 | 77,226 | 89,451 |
| EBITDAPS | 44,689 | 57,021 | 73,110 | 78,395 | 90,662 |
| SPS | 336,981 | 403,167 | 502,577 | 552,833 | 689,146 |
| DPS | 300 | 700 | 700 | 700 | 700 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 32.38 | 18.29 | 6.74 | 6.43 | 5.34 |
| PBR | 1.50 | 1.78 | 1.57 | 1.27 | 1.03 |
| PCFR | 3.43 | 3.65 | 2.87 | 2.73 | 2.36 |
| EV/EBITDA | 4.20 | 3.98 | 3.08 | 2.46 | 1.67 |
| PSR | 0.42 | 0.45 | 0.42 | 0.38 | 0.31 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 4.73 | 10.19 | 26.40 | 21.82 | 21.25 |
| ROA | 1.78 | 4.00 | 11.44 | 10.97 | 11.73 |
| ROIC | 9.75 | 17.22 | 30.06 | 43.72 | 53.14 |
| 부채비율 | 161.76 | 148.74 | 117.23 | 84.22 | 78.65 |
| 순부채비율 | 51.22 | 43.50 | 10.47 | (10.71) | (29.05) |
| 이자보상배율(배) | 7.47 | 13.71 | 24.29 | 31.99 | 49.12 |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 영업활동 현금흐름 | 769.0 | 950.3 | 1,328.2 | 1,588.8 | 1,932.9 |
| 당기순이익 | 102.3 | 236.1 | 740.4 | 777.0 | 935.0 |
| 조정 | 91 | 100 | 76 | 72 | 76 |
| 감가상각비 | 581.3 | 668.5 | 701.0 | 723.2 | 757.5 |
| 외환거래손익 | 0.6 | (1.5) | 5.2 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (490.9) | (567.0) | (630.2) | (651.2) | (681.5) |
| 영업활동 자산부채 변동 | (240.8) | (283.0) | (176.4) | 88.6 | 240.4 |
| 투자활동 현금흐름 | (354.3) | (826.2) | (748.6) | (805.6) | (895.2) |
| 투자자산감소(증가) | 0.4 | (19.3) | (5.8) | (5.4) | (14.5) |
| 자본증가(감소) | (415.0) | (737.8) | (723.6) | (800.0) | (880.0) |
| 기타 | 60.3 | (69.1) | (19.2) | (0.2) | (0.7) |
| 재무활동 현금흐름 | (238.9) | (167.2) | (1.8) | (610.7) | (14.3) |
| 금융부채증가(감소) | (197.3) | (176.6) | 13.8 | (594.2) | 2.3 |
| 자본증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (34.5) | 16.5 | 1.0 | 0.1 | 0.0 |
| 배당지급 | (7.1) | (7.1) | (16.6) | (16.6) | (16.6) |
| 현금의 증감 | 178.3 | (105.0) | 674.6 | 160.6 | 991.4 |
| Unlevered CFO | 965.1 | 1,183.6 | 1,741.3 | 1,827.7 | 2,117.0 |
| Free Cash Flow | 299.4 | 183.6 | 603.5 | 788.8 | 1,052.9 |

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG이노텍



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 21.4.12 | BUY | 270,000 | | |
| 21.1.25 | BUY | 264,000 | -20.19% | -12.88% |
| 21.1.19 | BUY | 235,000 | -13.40% | -12.55% |
| 20.7.23 | BUY | 220,000 | -25.96% | -12.05% |
| 20.1.30 | BUY | 196,000 | -27.23% | -8.42% |
| 19.10.30 | BUY | 170,000 | -21.98% | -7.06% |
| 19.10.22 | BUY | 155,000 | -18.65% | -18.39% |
| 19.4.24 | BUY | 140,000 | -23.52% | -10.00% |

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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 | 93.33% | 6.67% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2021년 06월 11일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 6월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2021년 6월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.