



## BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원

주가(7/7): 165,000원

시가총액: 270,019억원

## 전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/7)		3,285.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	185,000원	65,500원
등락률	-10.8%	151.9%
수익률	절대	상대
1M	6.5%	5.4%
6M	10.0%	1.5%
1Y	151.9%	65.9%

## Company Data

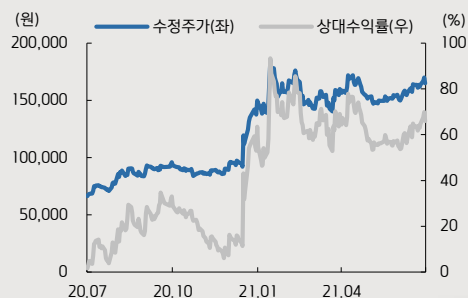
발행주식수	163,648 전주
일평균 거래량(3M)	1,224천주
외국인 지분율	31.5%
배당수익률(21E)	0.7%
BPS(21E)	99,347원
주요 주주	LG 외 33.7%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	623,062	632,620	706,871	741,303
영업이익	24,361	31,950	49,225	50,798
EBITDA	49,425	58,379	76,216	77,349
세전이익	5,286	24,556	50,854	53,981
순이익	1,799	20,638	38,881	41,109
지배주주지분순이익	313	19,683	34,741	37,393
EPS(원)	173	10,885	20,506	21,682
증감률(%YoY)	-97.5	6,191.6	88.4	5.7
PER(배)	416.8	12.4	8.3	7.8
PBR(배)	0.91	1.58	1.71	1.48
EV/EBITDA(배)	4.2	5.2	4.5	4.2
영업이익률(%)	3.9	5.1	7.0	6.9
ROE(%)	0.2	13.2	20.8	19.3
순부채비율(%)	39.0	27.3	12.8	1.1

자료: 키움증권

## Price Trend



## 실적 Review

## LG전자 (066570)

## 아쉬운 선전



2분기 잠정 실적은 예상치에 부합했고 특히 TV가 선전했지만, 기대치에 비해 아쉬움도 있다. 신흥국 코로나 확산, 원자재 및 물류비 부담, Set 생산 차질 등의 압박 요인에서 자유롭지 못했다. 3분기는 2분기 수준의 양호한 실적이 예상된다. 선진 시장의 프리미엄 수요 강세가 이어지고, 생산 차질 이슈가 완화될 것이다. 자동차부품의 조기 턴어라운드 가능성과 TV 업계 판가 인상 조짐을 주목할 필요가 있다.

## &gt;&gt;&gt; 2분기 수익성 압박 요인 반영, TV 선전

2분기 잠정 영업이익은 1조 1,128억원(QoQ -37%, YoY 125%)으로 시장 컨센서스(1조 1,229억원)에 부합했지만, 기대치에 비해 아쉬움이 남는다.

프리미엄 가전과 TV 시장에서 선전했으나, 신흥국 코로나 재확산, 원자재 및 부품 가격 강세, 물류비 부담, 자동차 및 IT Set 생산 차질 등의 실적 압박 요인에서 자유롭지 못했다.

H&A 사업부는 신성장 가전의 해외 확판, 북미와 유럽 내 입지 강화를 바탕으로 매출이 호조를 보였지만, 원자재 가격 상승과 인도 봉쇄 영향이 불가피했다. VS 사업부는 반도체발 완성차 생산 차질에다가 일부 효율화 비용이 더해지며 적자폭이 예상보다 컸다.

이에 반해 HE 사업부는 패널 가격 상승과 Mini-LED TV 출시에 따른 마케팅 비용 부담에도 불구하고, OLED 중심의 프리미엄 제품 판매 확대를 통해 기대 이상의 수익성을 실현했다. 2분기 OLED TV 판매량은 100만대에 근접한 것으로 추정된다. 2분기를 끝으로 스마트폰 관련 리스크는 해소됐다.

## &gt;&gt;&gt; 자동차부품 조기 턴어라운드 가능성과 TV 판가 인상 주목

3분기 영업이익은 1조 1,163억원(QoQ 0.3%, YoY 16%)으로 2분기 수준을 유지할 전망이다. 하반기에 언택트 수요는 둔화되겠지만, 선진 시장의 프리미엄 수요 강세 기조가 이어지고, 경기 회복기에 성수기 효과가 긍정적일 것이다. 차량용 반도체 등 주요 부품의 조달 여건이 개선되고 있다.

무엇보다 자동차부품의 생산 차질 이슈 완화와 함께 조기 턴어라운드 가능성이 기대된다. LG마그나 이파워트레인이 공식 출범했고, 마그나가 가진 통합 모듈 능력 및 영업력과 시너지를 발휘하며 수주 성과가 확대될 것이다.

가전은 한국과 북미 위주의 제품 Mix 개선 추세가 지속되는 한편, 원자재 가격 부담도 점차 완화될 것이다. 미국 주택 경기 호조가 우호적인 환경이다.

TV는 업계 전반적으로 판가 인상 조짐이 감지되고 있다. Mini LED TV 출시로 프리미엄 라인업이 강화됐고, 성수기 선진 시장의 OLED TV 판매 호조가 돋보일 것이다. 수익성 면에서 패널 가격의 하향 안정화가 예상된다.

비즈니스솔루션은 상업용 디스플레이와 태양광 등 B2B 사업이 영업 활동을 정상화하며 회복세에 진입할 것이다.

## LG전자 2분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
<b>매출액</b>	<b>128,338</b>	<b>169,196</b>	<b>187,808</b>	<b>178,124</b>	<b>171,101</b>	<b>-3.9%</b>	<b>33.3%</b>	<b>170,767</b>	<b>0.2%</b>
Home Entertainment	22,567	36,694	42,830	40,082	40,578	1.2%	79.8%	40,972	-1.0%
Home Appliance & Air Solution	51,551	61,558	55,402	67,081	68,436	2.0%	32.8%	69,468	-1.5%
Vehicle Component Solutions	9,122	16,554	19,146	18,935	19,429	2.6%	113.0%	18,942	2.6%
Business Solutions	13,074	14,838	15,113	18,643	16,900	-9.4%	29.3%	17,179	-1.6%
기타	5,017	4,271	4,780	4,306	4,827	12.1%	-3.8%	4,714	2.4%
<b>영업이익</b>	<b>4,954</b>	<b>9,590</b>	<b>6,502</b>	<b>17,673</b>	<b>11,128</b>	<b>-37.0%</b>	<b>124.6%</b>	<b>11,849</b>	<b>-6.1%</b>
Home Entertainment	1,128	3,266	2,045	4,038	3,302	-18.2%	192.7%	2,739	20.5%
Home Appliance & Air Solution	6,280	6,715	2,996	9,199	6,475	-29.6%	3.1%	7,412	-12.6%
Vehicle Component Solutions	-2,025	-662	-20	-7	-952	적지	적지	-417	적지
Business Solutions	770	575	504	1,340	852	-36.5%	10.6%	883	-3.5%
기타	450	311	48	-55	16	흑전	-96.5%	96	-83.6%
<b>영업이익률</b>	<b>3.9%</b>	<b>5.7%</b>	<b>3.5%</b>	<b>9.9%</b>	<b>6.5%</b>	<b>-3.4%p</b>	<b>2.6%p</b>	<b>6.9%</b>	<b>-0.4%p</b>

자료: LG전자, 키움증권

주: 2Q21 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

## LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	YoY	2021E	YoY	2022E	YoY
<b>매출액</b>	<b>178,124</b>	<b>171,101</b>	<b>173,234</b>	<b>184,411</b>	<b>179,303</b>	<b>169,053</b>	<b>183,332</b>	<b>209,615</b>	<b>632,620</b>	<b>1.5%</b>	<b>706,871</b>	<b>11.7%</b>	<b>741,303</b>	<b>4.9%</b>
Home Entertainment	40,082	40,578	41,569	46,681	36,294	34,468	42,359	54,217	131,798	-0.8%	168,911	28.2%	167,337	-0.9%
Home Appliance & Air Solution	67,081	68,436	60,891	56,039	70,392	71,722	64,510	60,382	222,691	3.5%	252,447	13.4%	267,007	5.8%
Vehicle Component Solutions	18,935	19,429	20,363	22,938	21,929	20,723	24,862	31,129	58,015	6.1%	81,664	40.8%	98,642	20.8%
Business Solutions	18,643	16,900	17,659	17,567	20,065	17,895	19,526	20,211	60,116	-1.4%	70,769	17.7%	77,698	9.8%
기타	4,306	4,827	4,172	4,379	3,722	4,056	3,604	3,941	18,515	-22.6%	17,685	-4.5%	15,323	-13.4%
<b>영업이익</b>	<b>17,673</b>	<b>11,128</b>	<b>11,163</b>	<b>9,261</b>	<b>14,914</b>	<b>12,198</b>	<b>12,443</b>	<b>11,243</b>	<b>31,950</b>	<b>31.2%</b>	<b>49,225</b>	<b>54.1%</b>	<b>50,798</b>	<b>3.2%</b>
Home Entertainment	4,038	3,302	2,560	2,415	2,490	2,037	2,818	2,740	9,697	22.9%	12,314	27.0%	10,085	-18.1%
Home Appliance & Air Solution	9,199	6,475	5,326	2,549	8,489	7,658	5,520	2,625	23,526	17.9%	23,548	0.1%	24,293	3.2%
Vehicle Component Solutions	-7	-952	102	549	185	76	574	1,177	-3,675	적지	-307	적지	2,013	흑전
Business Solutions	1,340	852	875	640	1,778	942	823	665	3,787	-22.1%	3,707	-2.1%	4,209	13.5%
기타	-55	16	16	2	-47	83	24	19	936	흑전	-22	적전	79	흑전
<b>영업이익률</b>	<b>9.9%</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.4%</b>	<b>5.0%</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.2%</b>	<b>6.8%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.1%</b>	<b>1.1%p</b>	<b>7.0%</b>	<b>1.9%p</b>	<b>6.9%</b>	<b>-0.1%p</b>
Home Entertainment	10.1%	8.1%	6.2%	5.2%	6.9%	5.9%	6.7%	5.1%	7.4%	1.4%p	7.3%	-0.1%p	6.0%	-1.3%p
Home Appliance & Air Solution	13.7%	9.5%	8.7%	4.5%	12.1%	10.7%	8.6%	4.3%	10.6%	1.3%p	9.3%	-1.2%p	9.1%	-0.2%p
Vehicle Component Solutions	0.0%	-4.9%	0.5%	2.4%	0.8%	0.4%	2.3%	3.8%	-6.3%	-2.8%p	-0.4%	6.0%p	2.0%	2.4%p
Business Solutions	7.2%	5.0%	5.0%	3.6%	8.9%	5.3%	4.2%	3.3%	6.3%	-1.7%p	5.2%	-1.1%p	5.4%	0.2%p
기타	-1.3%	0.3%	0.4%	0.0%	-1.3%	2.0%	0.7%	0.5%	5.1%	6.2%p	-0.1%	-5.2%p	0.5%	0.6%p

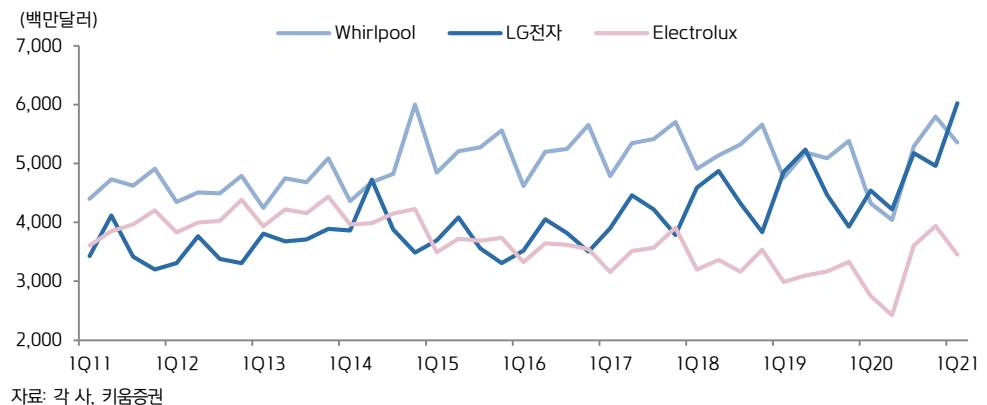
## 주요 제품 출하량 전망

TV	7,100	6,553	7,033	7,985	6,885	6,036	7,643	9,454	25,300	-7.3%	28,671	13.3%	30,018	4.7%
----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	-------	--------	-------	--------	------

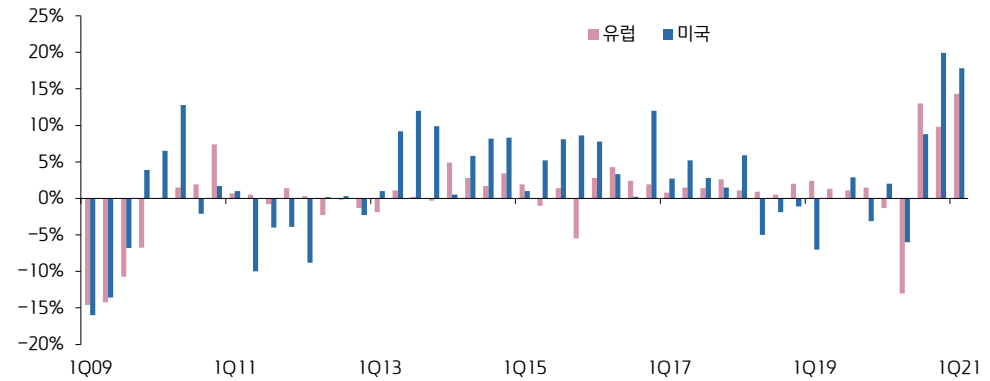
자료: LG전자, 키움증권

주: 1Q21부터 MC 사업부 중단사업으로 반영

## 글로벌 가전 업체들 매출액 추이

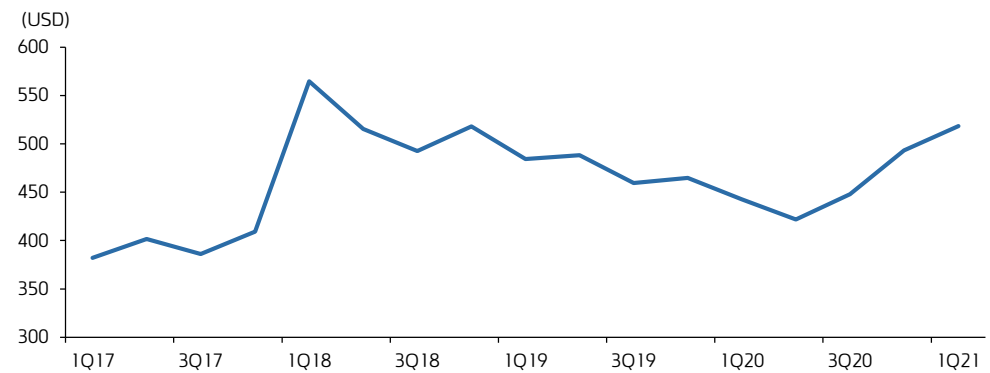


## 미국과 유럽 가전 수요(YoY) 추이



자료: Whirlpool, Electrolux, 키움증권

## 글로벌 TV ASP 추이



자료: Omdia, 키움증권

## LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E
매출액	173,807	717,670	746,754	173,234	706,871	741,303	-0.3%	-1.5%	-0.7%
영업이익	11,202	47,514	51,400	11,163	49,225	50,798	-0.3%	3.6%	-1.2%
세전이익	11,602	49,109	54,564	11,570	50,854	53,981	-0.3%	3.6%	-1.1%
순이익	7,971	33,524	37,817	7,953	34,741	37,393	-0.2%	3.6%	-1.1%
EPS(원)		19,835	21,906		20,506	21,682		3.4%	-1.0%
영업이익률	6.4%	6.6%	6.9%	6.4%	7.0%	6.9%	0.0%p	0.3%p	0.0%p
세전이익률	6.7%	6.8%	7.3%	6.7%	7.2%	7.3%	0.0%p	0.4%p	0.0%p
순이익률	4.6%	4.7%	5.1%	4.6%	4.9%	5.0%	0.0%p	0.2%p	0.0%p

자료: 키움증권

주: 영업외 휴대폰 사업 중단사업손실 미반영

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	623,062	632,620	706,871	741,303	768,879
매출원가	469,706	469,451	515,040	541,554	560,931
매출충이익	153,356	163,169	191,831	199,748	207,948
판매비	128,994	131,220	142,605	148,951	154,095
<b>영업이익</b>	24,361	31,950	49,225	50,798	53,852
<b>EBITDA</b>	49,425	58,379	76,216	77,349	80,319
영업외손익	-19,075	-7,393	1,629	3,184	3,770
이자수익	1,435	960	1,118	1,423	1,760
이자비용	4,072	3,672	3,609	3,546	3,497
외환관련이익	13,640	23,338	19,743	19,743	19,743
외환관련손실	13,768	25,640	18,852	19,743	19,743
종속 및 관계기업손익	-10,521	-242	4,427	6,307	6,507
기타	-5,789	-2,137	-1,198	-1,000	-1,000
<b>법인세차감전이익</b>	5,286	24,556	50,854	53,981	57,622
법인세비용	3,487	3,919	11,973	12,872	13,740
계속사업손손익	1,799	20,638	38,881	41,109	43,882
<b>당기순이익</b>	1,799	20,638	38,881	41,109	43,882
<b>지배주주순이익</b>	313	19,683	34,741	37,393	41,852
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	1.6	1.5	11.7	4.9	3.7
영업이익 증감률	-9.9	31.2	54.1	3.2	6.0
EBITDA 증감률	5.1	18.1	30.6	1.5	3.8
지배주주순이익 증감률	-97.5	6,188.5	76.5	7.6	11.9
EPS 증감률	-97.5	6,191.6	88.4	5.7	6.7
매출총이익률(%)	24.6	25.8	27.1	26.9	27.0
영업이익률(%)	3.9	5.1	7.0	6.9	7.0
EBITDA Margin(%)	7.9	9.2	10.8	10.4	10.4
지배주주순이익률(%)	0.1	3.1	4.9	5.0	5.4

## 재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	197,535	232,394	269,106	299,626	330,846
현금 및 현금성자산	47,774	58,963	78,629	100,181	124,000
단기금융자산	800	926	1,072	1,241	1,437
매출채권 및 기타채권	69,854	75,908	84,110	88,207	91,489
재고자산	58,634	74,472	82,505	86,524	89,743
기타유동자산	20,473	22,125	22,790	23,473	24,177
<b>비유동자산</b>	251,064	249,648	253,198	260,353	269,142
투자자산	47,673	47,997	52,523	58,931	65,542
유형자산	145,054	139,740	143,485	147,727	152,428
무형자산	26,920	31,391	25,755	21,318	17,823
기타비유동자산	31,417	30,520	31,435	32,377	33,349
<b>자산총계</b>	448,599	482,042	522,304	559,980	599,988
<b>유동부채</b>	176,579	202,075	214,089	221,372	228,207
매입채무 및 기타채무	128,727	151,745	163,217	169,925	175,753
단기금융부채	19,180	17,269	16,820	16,373	16,327
기타유동부채	28,672	33,061	34,052	35,074	36,127
<b>비유동부채</b>	107,768	104,546	103,377	102,214	101,059
장기금융부채	93,409	90,550	89,150	87,750	86,350
기타비유동부채	14,359	13,996	14,227	14,464	14,709
<b>부채총계</b>	284,347	306,621	317,466	323,586	329,266
<b>지배지분</b>	143,301	154,375	179,653	207,492	239,790
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
자본잉여금	29,233	29,233	29,233	29,233	29,233
기타자본	-449	-449	-449	-449	-449
기타포괄손익누계액	-13,098	-19,979	-27,184	-34,388	-41,592
이익잉여금	118,573	136,528	169,010	204,054	243,556
비지배지분	20,951	21,046	25,186	28,902	30,932
<b>자본총계</b>	164,251	175,421	204,839	236,394	270,722

## 현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	36,892	46,286	57,284	60,567	63,899
당기순이익	1,799	20,638	38,881	41,109	43,882
비현금항목의 가감	64,193	50,243	37,028	35,240	35,437
유형자산감가상각비	20,666	22,008	21,356	22,114	22,972
무형자산감가상각비	4,397	4,421	5,635	4,438	3,495
지분법평가손익	-10,530	-6,767	-4,427	-6,307	-6,507
기타	49,660	30,581	14,464	14,995	15,477
영업활동자산부채증감	-20,603	-15,374	-4,296	-923	-79
매출채권및기타채권의감소	1,020	-15,223	-8,202	-4,097	-3,281
재고자산의감소	794	-19,946	-8,034	-4,019	-3,219
매입채무및기타채무의증가	-4,772	25,307	11,471	6,708	5,829
기타	-17,645	-5,512	469	485	592
기타현금흐름	-8,497	-9,221	-14,329	-14,859	-15,341
<b>투자활동 현금흐름</b>	-20,833	-23,145	-25,345	-26,626	-27,973
유형자산의 취득	-20,721	-22,819	-25,101	-26,356	-27,673
유형자산의 처분	2,234	1,353	0	0	0
무형자산의 순취득	-4,683	-7,694	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-717	-566	-98	-101	-104
단기금융자산의감소(증가)	217	-126	-146	-169	-196
기타	2,837	6,707	0	0	0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-11,170	-9,939	-3,718	-3,807	-3,495
차입금의 증가(감소)	-6,092	-4,655	-1,549	-1,547	-1,146
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-2,309	-2,352	-2,169	-2,259	-2,349
기타	-2,769	-2,932	0	-1	0
기타현금흐름	180	-2,012	-8,555	-8,583	-8,611.09
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	5,070	11,189	19,666	21,552	23,819
기초현금 및 현금성자산	42,704	47,774	58,963	78,629	100,181
기말현금 및 현금성자산	47,774	58,963	78,629	100,181	124,000

자료: 키움증권

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	173	10,885	20,506	21,682	23,144
BPS	79,245	85,368	99,347	114,742	132,602
CFPS	36,494	39,197	41,977	42,221	43,863
DPS	750	1,200	1,250	1,300	1,300
<b>주가배수(배)</b>					
PER	416.8	12.4	8.3	7.8	7.3
PER(최고)	482.1	12.5	9.4		
PER(최저)	338.1	3.8	6.6		
PBR	0.91	1.58	1.71	1.48	1.28
PBR(최고)	1.05	1.60	1.94		
PBR(최저)	0.74	0.49	1.36		
PSR	0.21	0.39	0.43	0.41	0.40
PCFR	2.0	3.4	4.0	4.0	3.9
EV/EBITDA	4.2	5.2	4.5	4.2	3.7
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	67.9	9.5	5.2	5.2	4.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.0	0.9	0.7	0.8	0.8
ROA	0.4	4.4	7.7	7.6	7.6
ROE	0.2	13.2	20.8	19.3	18.7
ROIC	3.3	14.0	21.6	21.9	23.1
매출채권회전율	9.0	8.7	8.8	8.6	8.6
재고자산회전율	10.5	9.5	9.0	8.8	8.7
부채비율	173.1	174.8	155.0	136.9	121.6
순차입금비율	39.0	27.3	12.8	1.1	-8.4
이자보상배율	6.0	8.7	13.6	14.3	15.4
<b>총차입금</b>	112,589	107,819	105,971	104,123	102,678
순차입금	64,016	47,930	26,270	2,702	-22,759
NOPLAT	49,425	58,379	76,216	77,349	80,319
FCF	-12,980	6,307	34,655	37,366	39,116

## Compliance Notice

- 당사는 7월 7일 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

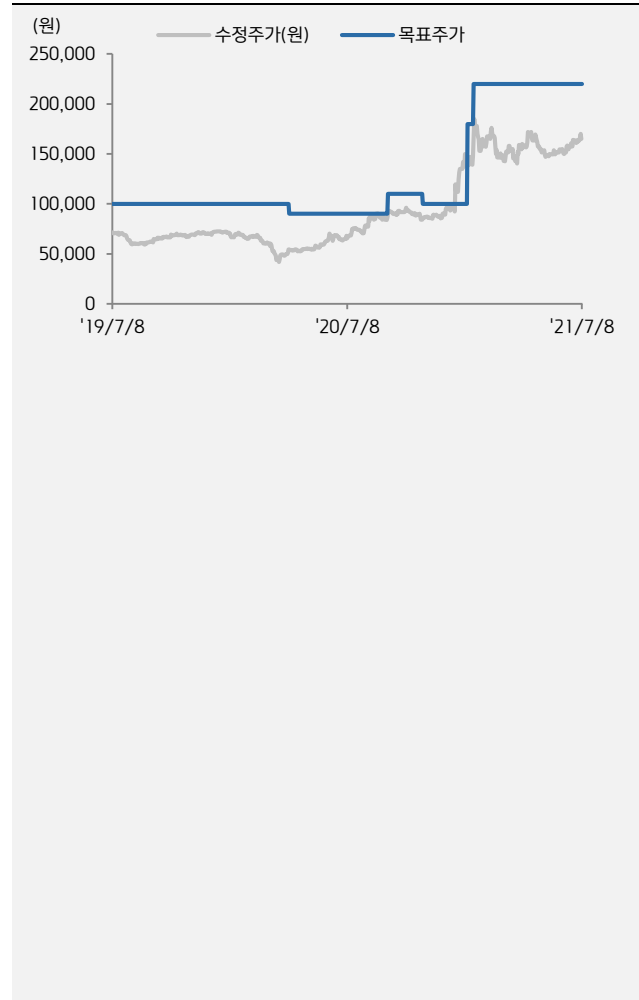
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	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	-23.37	-15.91
	2021/02/01	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-26.83	-15.91
	2021/03/09	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.49	-15.91
	2021/04/06	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.47	-15.91
	2021/04/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-27.79	-15.91
	2021/04/30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.07	-15.91
	2021/05/13	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.22	-15.91
	2021/05/17	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.70	-15.91
	2021/06/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.50	-15.91
	2021/07/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%