



BUY(Maintain)

목표주가: 290,000원

주가(10/7): 190,500원

시가총액: 45,086억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI (10/7) | | 2,959.46pt |
| 52 주 추가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 241,000원 | 151,000원 |
| 등락률 | -21.0% | 26.2% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -15.9% | -9.4% |
| 6M | -10.8% | -5.4% |
| 1Y | 14.8% | -7.4% |

Company Data

| | |
|-------------|------------|
| 발행주식수 | 23,667 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 234천주 |
| 외국인 지분율 | 27.1% |
| 배당수익률(21E) | 0.4% |
| BPS(21E) | 141,490원 |
| 주요 주주 | LG전자 40.8% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|--------------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 79,754 | 95,418 | 133,133 | 129,008 |
| 영업이익 | 4,764 | 6,810 | 12,736 | 12,030 |
| EBITDA | 10,577 | 13,495 | 18,531 | 18,441 |
| 세전이익 | 2,330 | 4,428 | 12,565 | 11,505 |
| 순이익 | 1,023 | 2,361 | 9,399 | 8,628 |
| 지배주주지분순이익 | 1,023 | 2,361 | 9,399 | 8,628 |
| EPS(원) | 4,323 | 9,977 | 39,713 | 36,458 |
| 증감률(%YoY) | -37.3 | 130.8 | 298.1 | -8.2 |
| PER(배) | 32.4 | 18.3 | 4.8 | 5.2 |
| PBR(배) | 1.50 | 1.78 | 1.35 | 1.08 |
| EV/EBITDA(배) | 4.2 | 4.0 | 2.8 | 2.5 |
| 영업이익률(%) | 6.0 | 7.1 | 9.6 | 9.3 |
| ROE(%) | 4.7 | 10.2 | 32.5 | 22.9 |
| 순부채비율(%) | 51.2 | 42.9 | 21.3 | 0.5 |

Price Trend



실적 Preview

LG이노텍 (011070)

생산 차질에 웃는다



부품 공급난으로 인한 신형 아이폰 생산 차질 우려가 있지만 동사로서는 그 반대다. 부품 공급난의 중심에 카메라모듈이 있고, 경쟁사의 생산 차질이 장기화되면서 동사의 반사이익 강도가 더욱 커지는 모습이다. 3분기 실적도 기대 이상이었지만, 4분기에 대해 눈높이를 충분히 높여도 될 것 같다. 내년 상반기에는 아이폰 SE 5G와 XR 기기 출시에 따른 수혜가 더해질 것이다. PER 4.8배는 지나치게 낮다.

>>> 광학솔루션 경쟁사 생산 차질 반사이익 장기화

3분기 영업이익 추정치를 3,411억원(QoQ 124%, YoY 215%)으로 재차 상향하며, 시장 컨센서스(2,990억원)를 크게 상회할 전망이다.

부품 공급난으로 인한 신형 아이폰 생산 차질 우려가 있지만, 반대로 광학솔루션 경쟁사의 생산 차질이 장기화되고 있어 동사의 입지 향상과 함께 수주량이 더욱 증가하고 있다. 고객사의 안전 재고 확보 의지가 클 수밖에 없다.

특히 고부가인 센서 시프트 카메라와 ToF 모듈의 공급 점유율이 상승할 것이다. 우호적인 환율 여건이 수익성에 도움을 줄 것이다.

아이폰 13 시리즈의 시장 반응도 긍정적이고, 5G 교체 수요를 이끌어 낼 것이다.

반도체기판과 Tape Substrate 등 기판 사업도 호조세를 이어갈 것이다.

>>> 4분기 영업이익 4,338억원(QoQ 27%)으로 역대 최고 예상

신형 아이폰 효과가 온전하게 반영되는 4분기는 영업이익이 4,338억원(QoQ 27%, YoY 27%)으로 대폭 개선될 것이고, 이 역시 시장 컨센서스(3,382억원)와 괴리가 커 보인다. 광학솔루션의 주도적인 공급 상황이 지속될 것이다.

LG전자와 협업을 통해 ADAS 및 자율주행 카메라 분야 성과를 확대하고 있는 점도 긍정적이다.

내년 상반기에는 아이폰 SE 5G 모델이 출시돼 비수기 광학솔루션 가동률에 많은 도움을 줄 것이고, 메타버스를 겨냥한 XR 기기용 ToF 모듈 수요가 더해질 것이다.

반도체기판은 구조적 호황이 장기화될 것으로 예상되는 FC-BGA 시장에 진출한다면 기업 가치에 긍정적일 것이다.

전장부품은 완성차 생산 차질에 따른 부진을 딛고 내년엔 흑자 전환하면서 이익 기여가 본격화될 것이다.

실적 추정치 상향 추세와 반대로 주가가 조정을 겪으면서 올해 기준 PER이 4.8배, EV/EBITDA가 2.8배까지 하락했고, 지나친 저평가 상태로 판단된다.

LG이노텍 실적 전망

(단위: 억원)

| | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21E | 4Q21E | 1Q22E | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E | 2020 | YoY | 2021E | YoY | 2022E | YoY |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| 매출액 | 30,703 | 23,547 | 36,335 | 42,549 | 27,829 | 23,031 | 33,654 | 44,495 | 95,418 | 19.6% | 133,133 | 39.5% | 129,008 | -3.1% |
| 광학솔루션 | 22,593 | 15,541 | 27,336 | 33,656 | 19,084 | 14,279 | 23,761 | 34,200 | 67,789 | 24.9% | 99,127 | 46.2% | 91,323 | -7.9% |
| 기판소재 | 3,585 | 3,612 | 4,111 | 4,038 | 3,946 | 4,180 | 4,422 | 4,604 | 12,442 | 10.5% | 15,346 | 23.3% | 17,152 | 11.8% |
| 전장부품 | 3,344 | 3,262 | 3,620 | 3,738 | 3,755 | 3,587 | 4,330 | 4,616 | 11,873 | 4.9% | 13,964 | 17.6% | 16,288 | 16.6% |
| 기타 | 1,181 | 1,132 | 1,267 | 1,117 | 1,044 | 985 | 1,142 | 1,075 | 3,314 | 13.6% | 4,697 | 41.7% | 4,245 | -9.6% |
| 영업이익 | 3,468 | 1,519 | 3,411 | 4,338 | 2,143 | 1,664 | 3,395 | 4,829 | 6,810 | 43.0% | 12,736 | 87.0% | 12,030 | -5.5% |
| 영업이익률 | 11.3% | 6.5% | 9.4% | 10.2% | 7.7% | 7.2% | 10.1% | 10.9% | 7.1% | 1.2%p | 9.6% | 2.4%p | 9.3% | -0.2%p |
| 세전이익 | 3,333 | 1,811 | 3,264 | 4,157 | 2,011 | 1,533 | 3,263 | 4,698 | 4,428 | 90.1% | 12,565 | 183.8% | 11,505 | -8.4% |
| 순이익 | 2,514 | 1,473 | 2,448 | 2,964 | 1,508 | 1,149 | 2,448 | 3,523 | 2,361 | 130.8% | 9,399 | 298.1% | 8,628 | -8.2% |

자료: LG이노텍, 키움증권

아이폰 13 시리즈 카메라 사양

| 아이폰 13 Mini | 아이폰 13 | 아이폰 13 Pro | 아이폰 13 Pro Max |
|---|---|---|---|
| Dual rear camera (12MP 울트라 와이드, 와이드) | Dual rear camera (12MP 울트라 와이드, 와이드) | Triple rear camera (12MP 울트라 와이드, 와이드, 망원) | Triple rear camera (12MP 울트라 와이드, 와이드, 망원) |
| 2배 광학줌, 센서 시프트 OIS, | 2배 광학줌, 센서 시프트 OIS, | +LiDAR 스캐너 6배 광학줌, 센서 시프트 OIS, | +LiDAR 스캐너 6배 광학줌, 센서 시프트 OIS, |

자료: Apple, 키움증권

아이폰 13 Pro 카메라



자료: Apple

LG이노텍 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|-------|-------|-------|
| | 3Q21E | 2021E | 2022E | 3Q21E | 2021E | 2022E | 3Q21E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 34,099 | 126,661 | 123,965 | 36,335 | 133,133 | 129,008 | 6.6% | 5.1% | 4.1% |
| 영업이익 | 2,991 | 11,377 | 10,891 | 3,411 | 12,736 | 12,030 | 14.0% | 11.9% | 10.5% |
| 세전이익 | 2,844 | 11,205 | 10,360 | 3,264 | 12,565 | 11,505 | 14.8% | 12.1% | 11.0% |
| 순이익 | 2,133 | 8,379 | 7,770 | 2,448 | 9,399 | 8,628 | 14.8% | 12.2% | 11.0% |
| EPS(원) | | 35,403 | 32,832 | | 39,713 | 36,458 | | 12.2% | 11.0% |
| 영업이익률 | 8.8% | 9.0% | 8.8% | 9.4% | 9.6% | 9.3% | 0.6%p | 0.6%p | 0.5%p |
| 세전이익률 | 8.3% | 8.8% | 8.4% | 9.0% | 9.4% | 8.9% | 0.6%p | 0.6%p | 0.6%p |
| 순이익률 | 6.3% | 6.6% | 6.3% | 6.7% | 7.1% | 6.7% | 0.5%p | 0.4%p | 0.4%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 79,754 | 95,418 | 133,133 | 129,008 | 133,137 |
| 매출원가 | 69,334 | 82,514 | 112,340 | 109,164 | 112,590 |
| 매출총이익 | 10,419 | 12,903 | 20,793 | 19,845 | 20,546 |
| 판매비 | 5,656 | 6,093 | 8,057 | 7,814 | 8,050 |
| 영업이익 | 4,764 | 6,810 | 12,736 | 12,030 | 12,496 |
| EBITDA | 10,577 | 13,495 | 18,531 | 18,441 | 19,463 |
| 영업외손익 | -2,434 | -2,383 | -171 | -526 | -485 |
| 이자수익 | 64 | 31 | 33 | 54 | 74 |
| 이자비용 | 638 | 497 | 441 | 420 | 398 |
| 외환관련이익 | 1,342 | 2,379 | 1,973 | 1,904 | 1,904 |
| 외환관련손실 | 1,409 | 2,503 | 1,972 | 1,904 | 1,904 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -1,793 | -1,793 | 236 | -160 | -161 |
| 법인세차감전이익 | 2,330 | 4,428 | 12,565 | 11,505 | 12,012 |
| 법인세비용 | 829 | 1,119 | 3,166 | 2,876 | 3,003 |
| 계속사업손익 | 1,500 | 3,309 | 9,399 | 8,628 | 9,009 |
| 당기순이익 | 1,023 | 2,361 | 9,399 | 8,628 | 9,009 |
| 지배주주순이익 | 1,023 | 2,361 | 9,399 | 8,628 | 9,009 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -0.1 | 19.6 | 39.5 | -3.1 | 3.2 |
| 영업이익 증감율 | 80.8 | 42.9 | 87.0 | -5.5 | 3.9 |
| EBITDA 증감율 | 35.3 | 27.6 | 37.3 | -0.5 | 5.5 |
| 지배주주순이익 증감율 | -37.3 | 130.8 | 298.1 | -8.2 | 4.4 |
| EPS 증감율 | -37.3 | 130.8 | 298.1 | -8.2 | 4.4 |
| 매출총이익율(%) | 13.1 | 13.5 | 15.6 | 15.4 | 15.4 |
| 영업이익률(%) | 6.0 | 7.1 | 9.6 | 9.3 | 9.4 |
| EBITDA Margin(%) | 13.3 | 14.1 | 13.9 | 14.3 | 14.6 |
| 지배주주순이익률(%) | 1.3 | 2.5 | 7.1 | 6.7 | 6.8 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 25,309 | 31,618 | 41,843 | 47,263 | 54,062 |
| 현금 및 현금성자산 | 7,996 | 6,946 | 9,424 | 15,550 | 21,344 |
| 단기금융자산 | 7 | 23 | 24 | 24 | 25 |
| 매출채권 및 기타채권 | 11,373 | 11,317 | 15,657 | 15,172 | 15,657 |
| 재고자산 | 4,881 | 8,594 | 11,858 | 11,490 | 11,858 |
| 기타유동자산 | 1,052 | 4,738 | 4,880 | 5,027 | 5,178 |
| 비유동자산 | 32,398 | 28,768 | 31,039 | 33,097 | 35,023 |
| 투자자산 | 347 | 539 | 556 | 572 | 589 |
| 유형자산 | 27,076 | 23,678 | 26,304 | 28,643 | 30,791 |
| 무형자산 | 2,768 | 1,881 | 1,510 | 1,212 | 973 |
| 기타비유동자산 | 2,207 | 2,670 | 2,669 | 2,670 | 2,670 |
| 자산총계 | 57,708 | 60,386 | 72,882 | 80,361 | 89,086 |
| 유동부채 | 20,462 | 22,842 | 26,818 | 26,546 | 27,140 |
| 매입채무 및 기타채무 | 12,591 | 15,718 | 19,715 | 19,462 | 20,073 |
| 단기금융부채 | 5,493 | 4,500 | 4,400 | 4,300 | 4,200 |
| 기타유동부채 | 2,378 | 2,624 | 2,703 | 2,784 | 2,867 |
| 비유동부채 | 15,199 | 13,267 | 12,578 | 11,889 | 11,200 |
| 장기금융부채 | 13,801 | 12,875 | 12,175 | 11,475 | 10,775 |
| 기타비유동부채 | 1,398 | 392 | 403 | 414 | 425 |
| 부채총계 | 35,662 | 36,109 | 39,395 | 38,435 | 38,340 |
| 지배지분 | 22,046 | 24,277 | 33,487 | 41,926 | 50,745 |
| 자본금 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 |
| 자본잉여금 | 11,336 | 11,336 | 11,336 | 11,336 | 11,336 |
| 기타지분 | -3 | -3 | -3 | -3 | -3 |
| 기타포괄손익누계액 | -363 | -455 | -455 | -455 | -455 |
| 이익잉여금 | 9,893 | 12,215 | 21,425 | 29,864 | 38,684 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 22,046 | 24,277 | 33,487 | 41,926 | 50,745 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 7,690 | 9,503 | 11,587 | 15,731 | 15,827 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 9,399 | 8,628 | 9,009 |
| 비현금항목의 가감 | 8,628 | 9,475 | 9,369 | 9,653 | 10,294 |
| 유형자산감가상각비 | 5,197 | 6,139 | 5,424 | 6,113 | 6,727 |
| 무형자산감가상각비 | 616 | 546 | 371 | 298 | 239 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 2,815 | 2,790 | 3,574 | 3,242 | 3,328 |
| 영업활동자산부채증감 | -2,408 | -2,830 | -3,607 | 692 | -148 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -2,614 | -1,771 | -4,340 | 485 | -486 |
| 재고자산의감소 | 338 | -3,752 | -3,264 | 367 | -368 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 1,185 | 3,154 | 3,997 | -253 | 611 |
| 기타 | -1,317 | -461 | 0 | 93 | 95 |
| 기타현금흐름 | 1,470 | 2,858 | -3,574 | -3,242 | -3,328 |
| 투자활동 현금흐름 | -3,543 | -8,262 | -8,067 | -8,470 | -8,893 |
| 유형자산의 취득 | -4,696 | -7,667 | -8,050 | -8,452 | -8,875 |
| 유형자산의 처분 | 546 | 288 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -1,114 | -734 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | 4 | -193 | -16 | -17 | -17 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -2 | -16 | -1 | -1 | -1 |
| 기타 | 1,719 | 60 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동 현금흐름 | -2,389 | -1,672 | -1,060 | -1,084 | -1,084 |
| 차입금의 증가(감소) | -2,274 | -1,506 | -800 | -800 | -800 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -71 | -71 | -166 | -189 | -189 |
| 기타 | -44 | -95 | -94 | -95 | -95 |
| 기타현금흐름 | 25 | -619 | 18 | -52 | -56.05 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 1,783 | -1,050 | 2,478 | 6,126 | 5,794 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 6,212 | 7,996 | 6,946 | 9,424 | 15,550 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 7,996 | 6,946 | 9,424 | 15,550 | 21,344 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|--------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 4,323 | 9,977 | 39,713 | 36,458 | 38,065 |
| BPS | 93,151 | 102,576 | 141,490 | 177,148 | 214,413 |
| CFPS | 40,779 | 50,012 | 79,300 | 77,244 | 81,559 |
| DPS | 300 | 700 | 800 | 800 | 800 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 32.4 | 18.3 | 4.8 | 5.2 | 5.0 |
| PER(최고) | 32.4 | 20.9 | 6.2 | | |
| PER(최저) | 18.5 | 7.6 | 4.5 | | |
| PBR | 1.50 | 1.78 | 1.35 | 1.08 | 0.89 |
| PBR(최고) | 1.50 | 2.03 | 1.74 | | |
| PBR(최저) | 0.86 | 0.74 | 1.27 | | |
| PSR | 0.42 | 0.45 | 0.34 | 0.35 | 0.34 |
| PCFR | 3.4 | 3.6 | 2.4 | 2.5 | 2.3 |
| EV/EBITDA | 4.2 | 4.0 | 2.8 | 2.5 | 2.0 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 6.9 | 7.0 | 2.0 | 2.2 | 2.1 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| ROA | 1.8 | 4.0 | 14.1 | 11.3 | 10.6 |
| ROE | 4.7 | 10.2 | 32.5 | 22.9 | 19.4 |
| ROIC | 8.9 | 14.0 | 26.9 | 23.0 | 22.8 |
| 매출채권회전율 | 7.7 | 8.4 | 9.9 | 8.4 | 8.6 |
| 재고자산회전율 | 15.8 | 14.2 | 13.0 | 11.1 | 11.4 |
| 부채비율 | 161.8 | 148.7 | 117.6 | 91.7 | 75.6 |
| 순차입금비율 | 51.2 | 42.9 | 21.3 | 0.5 | -12.6 |
| 이자보상배율 | 7.5 | 13.7 | 28.9 | 28.7 | 31.4 |
| 총차입금 | 19,294 | 17,375 | 16,575 | 15,775 | 14,975 |
| 순차입금 | 11,291 | 10,405 | 7,127 | 200 | -6,395 |
| NOPLAT | 10,577 | 13,495 | 18,531 | 18,441 | 19,463 |
| FCF | 1,255 | 329 | 3,665 | 7,673 | 7,316 |

Compliance Notice

- 당사는 10월 7일 현재 'LG이노텍 (011070)' 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

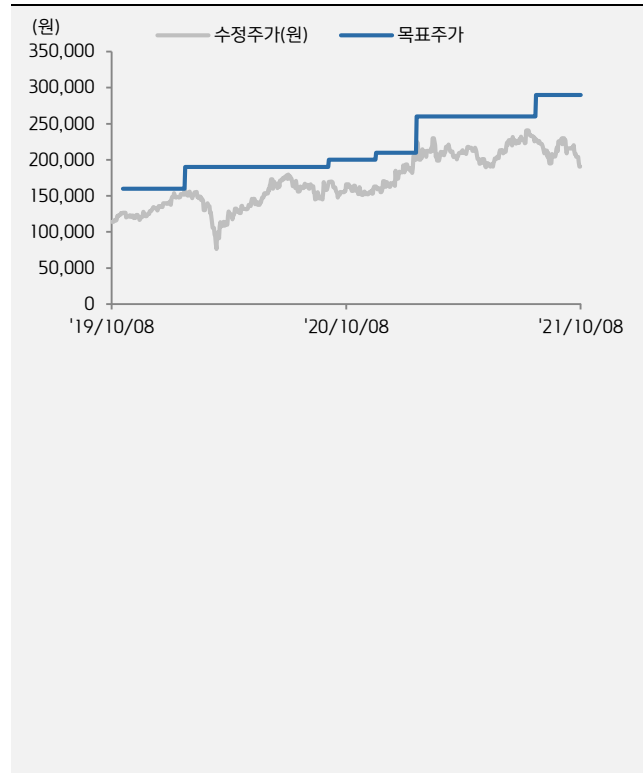
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|----------------|---------------|------------------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LG이노텍 (011070) | 2019/10/25 | BUY(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -21.00 | -20.94 |
| | 2019/10/30 | BUY(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -23.74 | -20.94 |
| | 2019/11/22 | BUY(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -22.11 | -15.94 |
| | 2019/12/19 | BUY(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -16.85 | -1.25 |
| | 2020/01/30 | BUY(Maintain) | 190,000원 | 6개월 | -22.07 | -17.89 |
| | 2020/03/04 | BUY(Maintain) | 190,000원 | 6개월 | -29.49 | -17.89 |
| | 2020/03/25 | BUY(Maintain) | 190,000원 | 6개월 | -32.04 | -17.89 |
| | 2020/04/29 | BUY(Maintain) | 190,000원 | 6개월 | -30.57 | -17.89 |
| | 2020/06/02 | BUY(Maintain) | 190,000원 | 6개월 | -29.84 | -16.05 |
| | 2020/06/10 | BUY(Maintain) | 190,000원 | 6개월 | -25.07 | -5.53 |
| | 2020/07/23 | Outperform (Downgrade) | 190,000원 | 6개월 | -24.74 | -5.53 |
| | 2020/09/10 | BUY(Upgrade) | 200,000원 | 6개월 | -19.98 | -15.00 |
| | 2020/10/29 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -20.79 | -15.00 |
| | 2020/11/13 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -20.81 | -15.00 |
| | 2020/11/23 | BUY(Maintain) | 210,000원 | 6개월 | -22.94 | -18.81 |
| | 2020/12/08 | BUY(Maintain) | 210,000원 | 6개월 | -16.20 | -2.14 |
| | 2021/01/25 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -19.00 | -11.54 |
| | 2021/03/10 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -18.79 | -11.54 |
| | 2021/03/26 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -18.76 | -11.54 |
| | 2021/04/30 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -19.58 | -11.54 |
| 2021/05/17 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -20.11 | -11.54 | |
| 2021/06/08 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -20.06 | -11.54 | |
| 2021/06/14 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -18.26 | -7.31 | |
| 2021/07/30 | BUY(Maintain) | 290,000원 | 6개월 | -26.79 | -21.72 | |
| 2021/08/31 | BUY(Maintain) | 290,000원 | 6개월 | -26.15 | -20.69 | |
| 2021/10/08 | BUY(Maintain) | 290,000원 | 6개월 | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 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 (2020/10/01~2021/09/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.63% | 2.37% | 0.00% |