

LG화학 (051910)

우정원

jungwon.weee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

650,000

하향

현재주가

434,500

(24.01.31)

화학업종

| | |
|-------------|---------------------------------|
| KOSPI | 2497.09 |
| 시기총액 | 32,764십억원 |
| 시기총액비중 | 1.71% |
| 자본금(보통주) | 353십억원 |
| 52주 최고/최저 | 825,000원 / 387,000원 |
| 120일 평균거래대금 | 1,353억원 |
| 외국인지분율 | 42.04% |
| 주요주주 | LG 외 2 인 33.37% 국민연금공단 7.36% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-------|------|-------|-------|
| 절대수익률 | -12.9 | -1.3 | -32.9 | -37.0 |
| 상대수익률 | -7.4 | -9.9 | -29.3 | -38.8 |

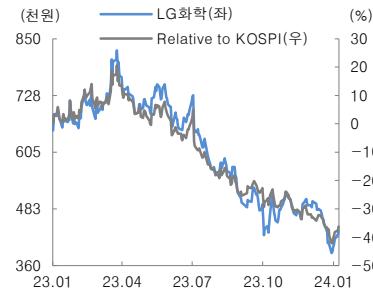


표 1. LG 화학 분기별 이익 추정 테이블

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023 | 2024E |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 14,284.0 | 14,336.0 | 13,494.8 | 13,134.8 | 12,758.9 | 14,008.6 | 15,613.7 | 17,149.4 | 51,878.0 | 55,249.6 | 59,530.6 |
| 석유화학 | 4,579.0 | 4,559.0 | 4,411.0 | 4,260.0 | 4,101.1 | 4,332.5 | 4,444.8 | 4,559.2 | 21,724.0 | 17,809.0 | 17,437.6 |
| 전 지 | 8,747.1 | 8,773.5 | 8,224.0 | 8,001.0 | 6,623.2 | 7,647.2 | 9,191.0 | 10,354.9 | 25,598.6 | 33,745.6 | 33,816.3 |
| 첨단소재 | 2,360.0 | 2,015.0 | 1,714.0 | 1,319.0 | 1,490.3 | 1,481.7 | 1,528.9 | 1,762.8 | 7,661.0 | 7,408.0 | 6,263.7 |
| 생명과학 | 278.0 | 317.0 | 291.0 | 297.0 | 307.1 | 338.0 | 329.9 | 350.1 | 909.0 | 1,183.0 | 1,325.2 |
| 팜한농 | 265.0 | 247.0 | 120.0 | 150.0 | 237.2 | 209.1 | 119.1 | 122.4 | 794.0 | 782.0 | 687.8 |
| 영업이익 | 791.0 | 615.6 | 860.4 | 247.4 | 45.9 | 420.0 | 838.6 | 988.8 | 2,995.2 | 2,514.4 | 2,293.4 |
| 영업이익률(%) | 5.5% | 4.3% | 6.4% | 1.9% | 0.4% | 3.0% | 5.4% | 5.8% | 5.8% | 4.6% | 3.9% |
| 석유화학 | -51.0 | -13.0 | 37.0 | -117.0 | -66.7 | -48.3 | 10.8 | 20.8 | 1,075.0 | -144.0 | -83.4 |
| 영업이익률(%) | -1.1% | -0.3% | 0.8% | -2.7% | -1.6% | -1.1% | 0.2% | 0.5% | 4.9% | -0.8% | -0.5% |
| 전 지 | 633.2 | 460.6 | 731.0 | 338.4 | 50.5 | 417.7 | 765.9 | 909.2 | 1,213.7 | 2,163.2 | 2,143.3 |
| 영업이익률(%) | 7.2% | 5.2% | 8.9% | 4.2% | 0.8% | 5.5% | 8.3% | 8.8% | 4.7% | 6.4% | 6.3% |
| 첨단소재 | 215.0 | 187.0 | 129.0 | 53.0 | 57.7 | 59.1 | 83.3 | 99.0 | 951.0 | 584.0 | 299.2 |
| 영업이익률(%) | 9.1% | 9.3% | 7.5% | 4.0% | 3.9% | 4.0% | 5.5% | 5.6% | 12.4% | 7.9% | 4.8% |
| 생명과학 | 16.0 | -9.0 | 15.0 | 6.0 | 12.3 | 10.8 | 9.0 | 5.8 | 73.0 | 28.0 | 37.9 |
| 영업이익률(%) | 5.8% | -2.8% | 5.2% | 2.0% | 4.0% | 3.2% | 2.7% | 1.7% | 8.0% | 2.4% | 2.9% |
| 팜한농 | 34.0 | 27.0 | -15.0 | -1.0 | 37.6 | 18.3 | -7.8 | -7.9 | 41.0 | 45.0 | 40.3 |
| 영업이익률(%) | 12.8% | 10.9% | -12.5% | -0.7% | 15.9% | 8.8% | -6.5% | -6.4% | 5.2% | 5.8% | 5.9% |
| 세전이익 | 916.0 | 780.5 | 576.2 | 217.8 | 39.0 | 410.2 | 825.5 | 1,010.1 | 2,812.8 | 2,490.5 | 2,284.8 |
| 지배주주순이익 | 474.2 | 524.9 | 420.2 | -81.4 | 22.1 | 232.7 | 468.4 | 573.1 | 1,845.4 | 1,337.8 | 1,296.4 |
| % YoY | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 23.1 | 17.1 | -4.8 | -5.2 | -10.7 | -2.3 | 15.7 | 30.6 | 21.8 | 6.5 | 7.7 |
| 석유화학 | -23.2 | -23.9 | -19.7 | -0.4 | -10.4 | -5.0 | 0.8 | 7.0 | 4.6 | -18.0 | -2.1 |
| 전 지 | 101.4 | 73.0 | 7.5 | -6.3 | -24.3 | -12.8 | 11.8 | 29.4 | 35.8 | 31.8 | 0.2 |
| 첨단소재 | 50.5 | -0.1 | -28.3 | -21.8 | -36.9 | -26.5 | -10.8 | 33.6 | 59.6 | -3.3 | -15.4 |
| 생명과학 | 28.1 | 42.8 | 29.3 | 21.2 | 10.5 | 6.6 | 13.4 | 17.9 | 19.6 | 30.1 | 12.0 |
| 팜한농 | 1.5 | 2.5 | -23.6 | 11.1 | -10.5 | -15.4 | -0.8 | -18.4 | 18.2 | -1.5 | -12.0 |
| 영업이익 | -22.8 | -29.9 | -4.5 | 29.4 | -94.2 | -31.8 | -2.5 | 299.6 | -40.4 | -16.1 | -8.8 |
| 석유화학 | 적전 | 적전 | -60.2 | 적지 | 적지 | 적지 | -70.9 | 흑전 | -73.7 | 적전 | 적지 |
| 전 지 | 144.6 | 135.5 | 40.1 | 42.6 | -92.0 | -9.3 | 4.8 | 168.6 | 57.8 | 78.2 | -0.9 |
| 첨단소재 | 39.6 | -44.2 | -69.7 | 47.2 | -73.2 | -68.4 | -35.4 | 86.9 | 306.4 | -38.6 | -48.8 |
| 생명과학 | -50.0 | 적전 | 150.0 | -45.5 | -23.4 | 흑전 | -40.1 | -2.7 | 8.3 | -61.6 | 35.4 |
| 팜한농 | -17.1 | 58.8 | 적지 | 적지 | 10.6 | -32.1 | 적지 | 적지 | 36.7 | 9.8 | -10.4 |
| 세전이익 | -10.5 | -17.2 | -37.8 | 흑전 | -95.7 | -47.4 | 43.3 | 363.8 | -42.5 | -11.5 | -8.3 |
| 지배주주순이익 | -31.1 | -20.4 | -31.6 | 적지 | -95.3 | -55.7 | 11.5 | 흑전 | -49.7 | -27.5 | -3.1 |
| % QoQ | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 3.1 | 0.4 | -5.9 | -2.7 | -2.9 | 9.8 | 11.5 | 9.8 | | | |
| 석유화학 | 7.0 | -0.4 | -3.2 | -3.4 | -3.7 | 5.6 | 2.6 | 2.6 | | | |
| 전 지 | 2.5 | 0.3 | -6.3 | -2.7 | -17.2 | 15.5 | 20.2 | 12.7 | | | |
| 첨단소재 | 40.0 | -14.6 | -14.9 | -23.0 | 13.0 | -0.6 | 3.2 | 15.3 | | | |
| 생명과학 | 13.5 | 14.0 | -8.2 | 2.1 | 3.4 | 10.1 | -2.4 | 6.1 | | | |
| 팜한농 | 96.3 | -6.8 | -51.4 | 25.0 | 58.1 | -11.9 | -43.0 | 2.8 | | | |
| 영업이익 | 313.5 | -22.2 | 39.8 | -71.2 | -81.5 | 815.7 | 99.7 | 17.9 | | | |
| 석유화학 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 93.5 | | | |
| 전 지 | 166.7 | -27.3 | 58.7 | -53.7 | -85.1 | 727.1 | 83.4 | 18.7 | | | |
| 첨단소재 | 497.2 | -13.0 | -31.0 | -58.9 | 8.9 | 2.4 | 41.0 | 18.9 | | | |
| 생명과학 | 45.5 | 적전 | 흑전 | -60.0 | 104.3 | -11.8 | -16.9 | -35.0 | | | |
| 팜한농 | 흑전 | -20.6 | 적전 | 적지 | 흑전 | -51.2 | 적전 | 적지 | | | |
| 세전이익 | 흑전 | -14.8 | -26.2 | -62.2 | -82.1 | 951.5 | 101.3 | 22.4 | | | |
| 지배주주순이익 | 흑전 | 10.7 | -19.9 | 적전 | 흑전 | 951.5 | 101.3 | 22.4 | | | |

자료: 대신증권 Research&Strategy 본부

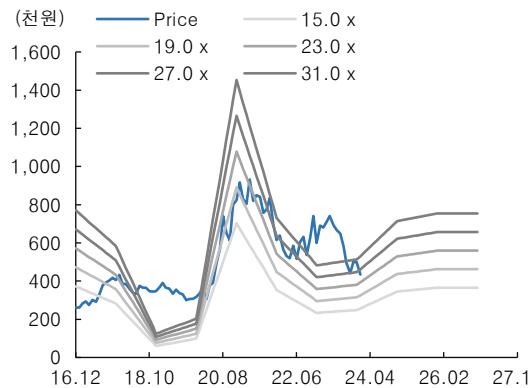
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 57,883 | 70,764 | 55,250 | 59,531 | -4.5 | -15.9 |
| 판매비와 관리비 | 6,772 | 6,757 | 6,990 | 7,091 | 3.2 | 4.9 |
| 영업이익 | 2,907 | 4,384 | 2,779 | 2,293 | -4.4 | -47.7 |
| 영업이익률 | 5.0 | 6.2 | 5.0 | 3.9 | 0.0 | -23 |
| 영업외손익 | 664 | 324 | -490 | -9 | 적자조정 | 적자조정 |
| 세전순이익 | 3,572 | 4,709 | 2,290 | 2,285 | -35.9 | -51.5 |
| 지배지분순이익 | 2,214 | 2,839 | 1,218 | 1,296 | -45.0 | -54.3 |
| 순이익률 | 5.2 | 5.6 | 3.4 | 3.0 | -1.8 | -2.6 |
| EPS(지배지분순이익) | 30,276 | 39,128 | 16,163 | 17,270 | -46.6 | -55.9 |

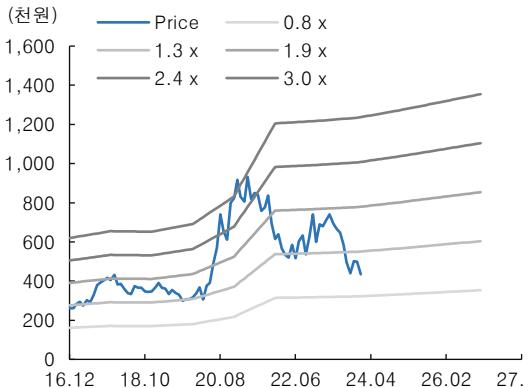
자료: LG화학, 대신증권 Research Center

그림 1. LG화학 FWD PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. LG화학 FWD PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|--|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | | 42,599 | 51,865 | 55,250 | 59,531 | 60,126 |
| 매출원가 | | 31,385 | 41,878 | 46,158 | 50,147 | 50,648 |
| 매출총이익 | | 11,215 | 9,986 | 9,092 | 9,384 | 9,478 |
| 판매비와관리비 | | 6,188 | 6,991 | 6,990 | 7,091 | 7,162 |
| 영업이익 | | 5,026 | 2,996 | 2,779 | 2,293 | 2,316 |
| 영업이익률 | | 11.8 | 5.8 | 5.0 | 3.9 | 3.9 |
| EBITDA | | 7,867 | 6,392 | 5,462 | 5,761 | 5,878 |
| 영업외손익 | | -134 | -183 | -490 | -9 | -16 |
| 관계기업순이익 | | -7 | -46 | -38 | -37 | -37 |
| 금융수익 | | 687 | 941 | 1,648 | 1,348 | 1,348 |
| 외환관련이익 | | 698 | 2,031 | 1,808 | 1,950 | 1,950 |
| 금융비용 | | -661 | -1,221 | -1,657 | -1,464 | -1,471 |
| 외환관련손실 | | 441 | 858 | 1,337 | 1,097 | 1,097 |
| 기타 | | -154 | 143 | -443 | 144 | 144 |
| 법인세비용차감전순손익 | | 4,892 | 2,813 | 2,290 | 2,285 | 2,301 |
| 법인세비용 | | -1,236 | -641 | -420 | -480 | -483 |
| 계속사업순손익 | | 3,656 | 2,171 | 1,870 | 1,805 | 1,817 |
| 중단사업순손익 | | 298 | 24 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | | 3,954 | 2,196 | 1,870 | 1,805 | 1,817 |
| 당기순이익률 | | 9.3 | 4.2 | 3.4 | 3.0 | 3.0 |
| 비자매지분순이익 | | 284 | 350 | 652 | 508 | 15 |
| 지배지분순이익 | | 3,670 | 1,845 | 1,218 | 1,296 | 1,802 |
| 매도가능금융자산평가 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | | 85 | -6 | -6 | -6 | -6 |
| 포괄순이익 | | 4,801 | 2,135 | 1,809 | 1,744 | 1,756 |
| 비자매지분포괄이익 | | 388 | 334 | 630 | 491 | 15 |
| 지배지분포괄이익 | | 4,414 | 1,801 | 1,178 | 1,253 | 1,742 |

| Valuation 지표 | | (단위: 원 배, %) | | | | |
|--------------|--|--------------|---------|---------|---------|---------|
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| EPS | | 50,939 | 25,047 | 16,163 | 17,270 | 24,434 |
| PER | | 12.1 | 24.0 | 30.9 | 25.2 | 17.8 |
| BPS | | 277,127 | 401,764 | 405,754 | 411,267 | 423,588 |
| PBR | | 2.2 | 1.5 | 1.1 | 1.1 | 1.0 |
| EBITDAPS | | 100,500 | 81,652 | 69,769 | 73,590 | 75,091 |
| EV/EBITDA | | 7.4 | 9.1 | 8.7 | 8.6 | 8.5 |
| SPS | | 544,183 | 662,546 | 705,787 | 760,472 | 768,077 |
| PSR | | 1.1 | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| CFPS | | 110,511 | 89,671 | 90,486 | 91,640 | 93,141 |
| DPS | | 12,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |

| 재무비율 | | (단위: 원 배, %) | | | | |
|----------|--|--------------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 성장성 | | | | | | |
| 매출액 증가율 | | 41.7 | 21.8 | 6.5 | 7.7 | 1.0 |
| 영업이익 증가율 | | 178.4 | -40.4 | -7.2 | -17.5 | 1.0 |
| 순이익 증가율 | | 479.4 | -44.5 | -14.8 | -3.5 | 0.7 |
| 수익성 | | | | | | |
| ROE | | 11.5 | 5.7 | 4.9 | 3.8 | 3.7 |
| ROA | | 10.9 | 5.0 | 4.0 | 3.2 | 3.2 |
| ROE | | 18.5 | 6.9 | 3.9 | 4.1 | 5.5 |
| 안정성 | | | | | | |
| 부채비율 | | 120.3 | 81.4 | 87.2 | 88.0 | 86.7 |
| 순자본비율 | | 46.8 | 19.6 | 23.0 | 27.5 | 27.0 |
| 자자보상비율 | | 23.8 | 9.9 | 9.8 | 7.2 | 7.1 |

자료: LG화학, 대신증권 Research Center

| 재무상태표 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|--|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 유동자산 | | 20,414 | 29,674 | 31,782 | 31,858 | 32,393 |
| 현금및현금성자산 | | 3,761 | 8,498 | 9,344 | 7,824 | 8,138 |
| 매출채권 및 기타채권 | | 7,306 | 8,048 | 8,535 | 9,150 | 9,235 |
| 재고자산 | | 8,283 | 11,881 | 12,656 | 13,637 | 13,773 |
| 기타유동자산 | | 1,064 | 1,247 | 1,247 | 1,247 | 1,247 |
| 비유동자산 | | 30,721 | 38,299 | 39,093 | 40,279 | 41,371 |
| 유형자산 | | 24,378 | 29,663 | 30,266 | 31,231 | 32,075 |
| 관계기업투자금 | | 535 | 960 | 1,378 | 1,807 | 2,237 |
| 기타비유동자산 | | 5,808 | 7,687 | 7,449 | 7,241 | 7,059 |
| 자산총계 | | 51,135 | 67,974 | 70,875 | 72,137 | 73,764 |
| 유동부채 | | 15,062 | 16,460 | 19,470 | 20,199 | 20,658 |
| 매입채무 및 기타채무 | | 8,577 | 10,614 | 10,924 | 11,317 | 11,371 |
| 차입금 | | 1,688 | 1,402 | 1,683 | 2,019 | 2,423 |
| 유동성채무 | | 1,789 | 2,402 | 4,822 | 4,822 | 4,822 |
| 기타유동부채 | | 3,008 | 2,041 | 2,041 | 2,041 | 2,041 |
| 비유동부채 | | 12,863 | 14,033 | 13,552 | 13,570 | 13,589 |
| 차입금 | | 11,041 | 11,866 | 11,366 | 11,366 | 11,366 |
| 전환증권 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | | 1,822 | 2,168 | 2,186 | 2,205 | 2,223 |
| 부채총계 | | 27,925 | 30,493 | 33,022 | 33,769 | 34,247 |
| 자본부분 | | 21,694 | 31,451 | 31,763 | 32,194 | 33,159 |
| 자본금 | | 391 | 391 | 391 | 391 | 391 |
| 자본잉여금 | | 2,696 | 11,570 | 11,570 | 11,570 | 11,570 |
| 이익잉여금 | | 18,092 | 19,142 | 19,577 | 20,091 | 21,109 |
| 기타자본변동 | | 514 | 347 | 225 | 143 | 89 |
| 비자매지분 | | 1,516 | 6,031 | 6,090 | 6,173 | 6,358 |
| 자본총계 | | 23,210 | 37,481 | 37,853 | 38,368 | 39,517 |
| 순자본 | | 10,852 | 7,354 | 8,707 | 10,564 | 10,655 |

| 현금흐름표 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|--|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | | 5,510 | 570 | 4,426 | 4,200 | 5,343 |
| 당기순이익 | | 0 | 0 | 1,870 | 1,805 | 1,817 |
| 비현금항목의 가감 | | 4,697 | 4,824 | 5,214 | 5,369 | 5,474 |
| 감가상각비 | | 2,841 | 3,396 | 3,359 | 3,467 | 3,562 |
| 외환손익 | | -37 | 71 | 30 | 12 | 12 |
| 자본평가는 | | 7 | 46 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | | 1,887 | 1,311 | 1,825 | 1,890 | 1,900 |
| 자산부채의 증감 | | -3,007 | -5,316 | -2,150 | -2,402 | -1,366 |
| 기타현금흐름 | | 3,819 | 1,062 | -507 | -572 | -582 |
| 투자활동 현금흐름 | | -5,349 | -9,229 | -3,764 | -4,265 | -4,265 |
| 투자자산 | | -448 | -1,150 | -428 | -429 | -429 |
| 유형자산 | | -5,688 | -8,324 | -3,724 | -4,224 | -4,224 |
| 기타 | | 787 | 245 | 388 | 388 | 388 |
| 재무활동 현금흐름 | | 124 | 13,332 | 15,083 | 13,219 | 13,287 |
| 단기차입금 | | 0 | 0 | 280 | 337 | 404 |
| 사채 | | 0 | 0 | -1,000 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | | 555 | 500 | 500 | 0 | 0 |
| 유상증자 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | | -870 | -1,091 | -783 | -783 | -783 |
| 기타 | | 438 | 13,923 | 16,086 | 13,666 | 13,666 |
| 현금의 증감 | | 487 | 4,737 | 846 | -1,520 | 313 |
| 기초 현금 | | 3,274 | 3,761 | 8,498 | 9,344 | 7,824 |
| 기말 현금 | | 3,761 | 8,498 | 9,344 | 7,824 | 8,138 |
| NOPLAT | | 3,757 | 2,312 | 2,270 | 1,812 | 1,830 |
| FCF | | 695 | -2,841 | 1,823 | 973 | 1,085 |

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 위장원)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG화학(051910) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20240129)



| 제시일자 | 24.02.02 | 23.10.31 | 23.05.05 | 22.11.05 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy |
| 목표주가 | 650,000 | 700,000 | 880,000 | 880,000 |
| 고리율(평균%) | (33.10) | (29.20) | (21.66) | |
| 고리율(최대/최소,%) | (25.57) | (14.55) | (6.25) | |
| 제시일자 | | | | |
| 투자의견 | | | | |
| 목표주가 | | | | |
| 고리율(평균%) | | | | |
| 고리율(최대/최소,%) | | | | |
| 제시일자 | | | | |
| 투자의견 | | | | |
| 목표주가 | | | | |
| 고리율(평균%) | | | | |
| 고리율(최대/최소,%) | | | | |
| 제시일자 | | | | |
| 투자의견 | | | | |
| 목표주가 | | | | |
| 고리율(평균%) | | | | |
| 고리율(최대/최소,%) | | | | |

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 90.3% | 9.7% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)

: 항후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

- Neutral(중립)

: 항후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

- Underweight(비중축소)

: 항후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)

: 항후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

- Marketperform(시장수익률)

: 항후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

- Underperform(시장수익률 하회)

: 항후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상