



BUY(Upgrade)

목표주가: 180,000원(상향)

주가(1/8): 147,500원

시가총액: 241,381억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/8)		3,152.18pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	150,000원	41,850원
등락률	-1.7%	252.4%
수익률	절대	상대
1M	55.3%	33.0%
6M	122.1%	52.1%
1Y	118.5%	49.1%

Company Data

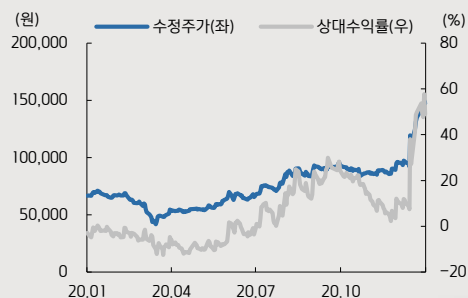
발행주식수	163,648 천주
일평균 거래량(3M)	2,294 천주
외국인 지분율	35.4%
배당수익률(20E)	0.6%
BPS(20E)	90,536원
주요 주주	LG 외
	33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	613,417	623,062	632,638	678,141
영업이익	27,033	24,361	31,918	34,988
EBITDA	47,034	49,425	57,672	59,857
세전이익	20,086	5,286	28,814	32,638
순이익	14,728	1,799	22,289	24,083
지배주주지분순이익	12,401	313	19,894	21,462
EPS(원)	6,858	173	11,001	11,886
증감률(%YoY)	-28.1	-97.5	6,259.0	8.0
PER(배)	9.1	416.8	12.3	12.4
PBR(배)	0.79	0.91	1.49	1.44
EV/EBITDA(배)	4.1	4.2	5.0	4.8
영업이익률(%)	4.4	3.9	5.0	5.2
ROE(%)	9.0	0.2	13.0	12.3
순부채비율(%)	40.0	39.0	18.7	4.8

자료: 키움증권

Price Trend



LG전자 (066570)

이제는 밸류에이션 프리미엄 기업으로



4분기 잠정 실적은 시장 예상치에 부합했다. 특히 자동차부품이 손익분기점에 근접한 것이 중요한 성과다. 상반기는 프리미엄 제품 경쟁력 향상, 온라인 채널 공략 강화, 원가 개선 및 효율적 비용 집행 등을 바탕으로 높은 수익창출력을 보여줄 것이다. Magna와 합작법인을 통해 전기차부품이 일류로 도약할 수 있는 기반이 마련됐고, 스마트폰 사업 리스크도 축소될 것이다. 밸류에이션 프리미엄 시대가 열렸다.

>>> 4분기 실적 예상치 부합, 자동차부품 손익분기점 근접

4분기 잠정 영업이익은 6,470억원(QoQ -33%, YoY 536%)으로 시장 컨센서스(6,263억원)에 부합했다. 매출액(YoY 17%)이 기대 이상이어서 프리미엄 가전과 TV 위주로 선전하고 있다는 점을 입증했다.

무엇보다도 자동차부품이 신규 전기차 프로젝트 시작, 선진국 수요 회복에 기반해 손익분기점에 근접한 것이 중요한 성과다. TV는 OLED, 70인치 이상 초대형 등 프리미엄 중심 Mix 개선과 온라인 위주의 효율적 마케팅 비용을 통해 전년 동기 대비 양호한 수익성을 실현했고, 가전도 홈코노미 수요 증가와 신성장 가전 매출 호조가 이어졌다. 반면에 스마트폰은 연말 사업 효율화 비용이 증가하며 적자폭이 다시 확대됐다.

>>> 상반기 투자 매력 부각, 밸류에이션 재평가 구간

상반기 투자 매력에 부각될 것이다. 코로나 재확산에 따라 유럽 일부 봉쇄 등 수요 불안 요인이 상존하지만, 프리미엄 제품 경쟁력 향상, 온라인 채널 공략 강화, 원가 개선 및 효율적 비용 집행 등을 바탕으로 높은 수익창출력을 보여줄 것이다. 1분기 영업이익은 1조 121억원(QoQ 56%, YoY -7%)으로 예상된다.

가전은 건강가전의 글로벌 확판, 유럽 빌트인 성과 확대, 렌탈 사업 육성을 통해 글로벌 시장 성장률을 상회하고, 상반기 내수 성수기를 맞아 고수익성을 실현할 것이다. TV는 OLED 라인업 증대와 함께 적극적인 확판에 나서며, 상반기 대형 스포츠 이벤트 효과가 기대된다. 자동차부품은 전기차 비중 확대, 규모의 경제 확보를 바탕으로 구조적 턴어라운드가 진행될 것이다.

아픈 손가락인 스마트폰은 보급형 5G폰 공략, ODM 확대 등을 통해 적자폭을 줄이겠지만, 사업 효율화를 위한 추가 노력이 필요해 보인다.

LG-Magna e-Powertrain 합작법인 출범을 통해 전기차부품의 사업 경쟁력 향상이 기대된다. 신규 고객 확보와 전기차 부품 통합 솔루션 역량 확보 차원에서 시너지 효과가 클 것이다. 스마트폰 사업 리스크도 축소되고 있어 밸류에이션 재평가가 활발하게 이루어질 것이다. 투자자의견 BUY와 신규 목표주가 18만원을 제시한다.

LG전자 4분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	160,612	147,278	128,338	169,196	187,826	11.0%	16.9%	178,461	5.2%
Home Entertainment	39,684	29,707	22,567	36,694	45,702	24.5%	15.2%	43,884	4.1%
Mobile Communications	13,208	9,986	13,087	15,248	15,382	0.9%	16.5%	14,636	5.1%
Home Appliance & Air Solution	46,161	54,180	51,551	61,558	52,231	-15.2%	13.1%	50,908	2.6%
Vehicle Component Solutions	13,552	13,193	9,122	16,554	17,772	7.4%	31.1%	17,165	3.5%
Business Solutions	14,392	17,091	13,071	14,828	14,763	-0.4%	2.6%	14,330	3.0%
기타	5,417	4,447	5,020	4,281	4,284	0.1%	-20.9%	4,159	3.0%
영업이익	1,018	10,904	4,954	9,590	6,470	-32.5%	535.6%	6,083	6.4%
Home Entertainment	1,010	3,258	1,128	3,266	1,841	-43.6%	82.3%	1,791	2.8%
Mobile Communications	-3,322	-2,378	-2,065	-1,484	-2,314	적지	적지	-1,864	적지
Home Appliance & Air Solution	1,222	7,535	6,280	6,715	2,994	-55.4%	145.0%	2,448	22.3%
Vehicle Component Solutions	-636	-968	-2,025	-662	-34	적지	적지	-291	적지
Business Solutions	820	2,122	983	770	612	-20.5%	-25.4%	594	3.0%
기타	-192	-57	237	116	-34	적전	적지	75	적전
영업이익률	0.6%	7.4%	3.9%	5.7%	3.4%	-2.2%p	2.8%p	3.4%	0.0%p

자료: LG전자, 키움증권

주: 4Q20 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	YoY	2020P	YoY	2021E	YoY
매출액	147,278	128,338	169,196	187,826	160,134	147,244	178,700	192,063	623,062	1.6%	632,638	1.5%	678,141	7.2%
Home Entertainment	29,707	22,567	36,694	45,702	33,375	30,121	36,260	46,880	132,860	-18.6%	134,670	1.4%	146,636	8.9%
Mobile Communications	9,986	13,087	15,248	15,382	13,564	13,443	15,072	13,979	59,667	-24.2%	53,703	-10.0%	56,058	4.4%
Home Appliance & Air Solution	54,180	51,551	61,558	52,231	56,092	53,379	63,232	57,657	215,155	11.1%	219,520	2.0%	230,361	4.9%
Vehicle Component Solutions	13,193	9,122	16,554	17,772	16,517	16,509	18,678	20,304	54,654	27.5%	56,641	3.6%	72,008	27.1%
Business Solutions	17,091	13,071	14,828	14,763	16,708	14,379	16,048	16,412	60,964	153.4%	59,753	-2.0%	63,546	6.3%
기타	4,447	5,020	4,281	4,284	3,779	4,134	3,644	3,717	23,929	-42.4%	18,032	-24.6%	15,274	-15.3%
영업이익	10,904	4,954	9,590	6,470	10,121	8,307	9,387	7,173	24,361	-9.9%	31,918	31.0%	34,988	9.6%
Home Entertainment	3,258	1,128	3,266	1,841	2,563	2,016	2,397	2,192	7,890	-47.6%	9,493	20.3%	9,168	-3.4%
Mobile Communications	-2,378	-2,065	-1,484	-2,314	-1,646	-1,436	-1,126	-1,271	-10,098	적지	-8,241	적지	-5,479	적지
Home Appliance & Air Solution	7,535	6,280	6,715	2,994	7,002	6,076	4,931	2,021	19,961	29.2%	23,524	17.8%	20,029	-14.9%
Vehicle Component Solutions	-968	-2,025	-662	-34	-303	-148	19	509	-1,949	적지	-3,689	적지	76	흑전
Business Solutions	2,122	983	770	612	1,250	863	738	553	4,859	189.6%	4,487	-7.7%	3,404	-24.1%
기타	-57	237	116	-34	-26	109	45	30	-269	적전	262	흑전	158	-39.7%
영업이익률	7.4%	3.9%	5.7%	3.4%	6.3%	5.6%	5.3%	3.7%	3.9%	-0.5%p	5.0%	1.1%p	5.2%	0.1%p
Home Entertainment	11.0%	5.0%	8.9%	4.0%	7.7%	6.7%	6.6%	4.7%	5.9%	-3.3%p	7.0%	1.1%p	6.3%	-0.8%p
Mobile Communications	-23.8%	-15.8%	-9.7%	-15.0%	-12.1%	-10.7%	-7.5%	-9.1%	-16.9%	-7.0%p	-15.3%	1.6%p	-9.8%	5.6%p
Home Appliance & Air Solution	13.9%	12.2%	10.9%	5.7%	12.5%	11.4%	7.8%	3.5%	9.3%	1.3%p	10.7%	1.4%p	8.7%	-2.0%p
Vehicle Component Solutions	-7.3%	-22.2%	-4.0%	-0.2%	-1.8%	-0.9%	0.1%	2.5%	-3.6%	-0.8%p	-6.5%	-2.9%p	0.1%	6.6%p
Business Solutions	12.4%	7.5%	5.2%	4.1%	7.5%	6.0%	4.6%	3.4%	8.0%	1.0%p	7.5%	-0.5%p	5.4%	-2.2%p
기타	-1.3%	4.7%	2.7%	-0.8%	-0.7%	2.6%	1.2%	0.8%	-1.1%	-4.7%p	1.5%	2.6%p	1.0%	-0.4%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	5,750	6,150	7,756	8,242	7,383	7,468	8,234	7,715	29,100	-26.0%	27,898	-4.1%	30,801	10.4%
TV	6,100	4,200	7,200	8,483	6,674	5,916	7,188	8,836	27,300	0.3%	25,983	-4.8%	28,613	10.1%

자료: LG전자, 키움증권

LG전자 목표주가 산출 근거 (단위: 억원)

Sum-of-the-Parts

영업가치	309,004		
사업부구분	EBITDA	Target EV/EBITDA	6개월 Forward 실적 기준
H&A	27,679	5.5	Whirlpool, Electrolux 평균
MC	-3,985	5.5	Peer 그룹 평균
VC	2,806	10.0	Peer 그룹 평균
HE/기타	27,388	5.5	국내 IT 업종 평균
투자유가증권가치	41,607		
상장주식	39,458		LG디스플레이, LG이노텍 시가총액 대비 20% 할인
비상장주식	2,150		장부가 대비 20% 할인
순차입금	24,565		
적정주주가치	326,046		
수정발행주식수	180,066		우선주포함, 자사주차감
적정주가	181,070		

자료: 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	1Q21E	2020P	2021E	1Q21E	2020P	2021E	1Q21E	2020P	2021E
매출액	159,570	623,273	663,007	160,134	632,638	678,141	0.4%	1.5%	2.3%
영업이익	10,375	31,531	34,617	10,121	31,918	34,988	-2.4%	1.2%	1.1%
세전이익	9,628	28,503	32,489	9,032	28,814	32,638	-6.2%	1.1%	0.5%
순이익	6,626	19,662	21,389	6,103	19,894	21,462	-7.9%	1.2%	0.3%
EPS(원)		10,873	11,835		11,001	11,886		1.2%	0.4%
영업이익률	6.5%	5.1%	5.2%	6.3%	5.0%	5.2%	-0.2%p	0.0%p	-0.1%p
세전이익률	6.0%	4.6%	4.9%	5.6%	4.6%	4.8%	-0.4%p	0.0%p	-0.1%p
순이익률	4.2%	3.2%	3.2%	3.8%	3.1%	3.2%	-0.3%p	0.0%p	-0.1%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	613,417	623,062	632,638	678,141	716,795
매출원가	462,606	469,706	470,376	504,111	532,129
매출총이익	150,810	153,356	162,263	174,029	184,666
판매비	123,778	128,994	130,344	139,041	146,967
영업이익	27,033	24,361	31,918	34,988	37,699
EBITDA	47,034	49,425	57,672	59,857	61,939
영업외손익	-6,947	-19,075	-3,104	-2,350	-8,129
이자수익	1,158	1,435	1,034	1,154	1,385
이자비용	4,145	4,072	3,694	3,655	3,621
외환관련이익	14,436	13,640	15,691	15,674	9,156
외환관련손실	15,714	13,768	18,447	15,674	15,674
종속 및 관계기업손익	-772	-10,521	-2,029	951	1,426
기타	-1,910	-5,789	4,341	-800	-801
법인세차감전이익	20,086	5,286	28,814	32,638	29,571
법인세비용	5,358	3,487	6,525	8,556	7,752
계속사업손손익	14,728	1,799	22,289	24,083	21,819
당기순이익	14,728	1,799	22,289	24,083	21,819
지배주주순이익	12,401	313	19,894	21,462	19,474
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-0.1	1.6	1.5	7.2	5.7
영업이익 증감률	9.5	-9.9	31.0	9.6	7.7
EBITDA 증감률	11.0	5.1	16.7	3.8	3.5
지배주주순이익 증감률	-28.1	-97.5	6,255.9	7.9	-9.3
EPS 증감률	-28.1	-97.5	6,259.0	8.0	-9.4
매출총이익률(%)	24.6	24.6	25.6	25.7	25.8
영업이익률(%)	4.4	3.9	5.0	5.2	5.3
EBITDA Margin(%)	7.7	7.9	9.1	8.8	8.6
지배주주순이익률(%)	2.0	0.1	3.1	3.2	2.7

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	193,629	197,535	229,169	261,529	290,236
현금 및 현금성자산	42,704	47,774	75,530	99,114	119,172
단기금융자산	1,017	800	824	848	874
매출채권 및 기타채권	68,570	69,854	71,561	76,029	80,363
재고자산	60,214	58,634	60,168	63,817	67,455
기타유동자산	21,124	20,473	21,086	21,721	22,372
비유동자산	249,656	251,064	244,108	241,439	240,307
투자자산	57,476	47,673	45,335	45,976	47,093
유형자산	133,340	145,054	144,387	144,276	144,619
무형자산	30,012	26,920	22,969	19,769	17,177
기타비유동자산	28,828	31,417	31,417	31,418	31,418
자산총계	443,284	448,599	473,278	502,969	530,542
유동부채	171,350	176,579	179,343	185,416	191,635
매입채무 및 기타채무	133,789	128,727	131,591	137,764	143,883
단기금융부채	14,052	19,180	18,880	18,580	18,480
기타유동부채	23,509	28,672	28,872	29,072	29,272
비유동부채	108,865	107,768	106,868	105,968	105,068
장기금융부채	94,961	93,409	92,509	91,609	90,709
기타비유동부채	13,904	14,359	14,359	14,359	14,359
부채총계	280,215	284,347	286,211	291,384	296,703
지배지분	142,533	143,301	163,720	185,617	205,527
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	-16,047	-13,098	-11,123	-9,149	-7,174
이익잉여금	120,754	118,573	137,018	156,941	174,876
비지배지분	20,536	20,951	23,346	25,967	28,312
자본총계	163,069	164,251	187,066	211,584	233,839

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	45,416	36,892	49,205	45,546	42,342
당기순이익	14,728	1,799	22,289	24,083	21,819
비현금항목의 가감	45,721	64,193	36,967	34,975	32,801
유형자산감가상각비	15,859	20,666	21,803	21,669	21,647
무형자산감가상각비	4,142	4,397	3,950	3,200	2,592
지분법평가손익	-772	-10,521	-2,029	-951	-1,426
기타	26,492	49,651	13,243	11,057	9,988
영업활동자산부채증감	-7,521	-20,603	-880	-2,468	-2,304
매출채권및기타채권의감소	19,974	1,020	-1,706	-4,469	-4,334
재고자산의감소	-1,570	794	-1,534	-3,649	-3,638
매입채무및기타채무의증가	-9,980	-4,772	2,864	6,173	6,119
기타	-15,945	-17,645	-504	-523	-451
기타현금흐름	-7,512	-8,497	-9,171	-11,044	-9,974
투자활동 현금흐름	-44,203	-20,833	-20,850	-21,274	-21,706
유형자산의 취득	-31,665	-20,721	-21,136	-21,558	-21,990
유형자산의 처분	1,475	2,234	0	0	0
무형자산의 순취득	-6,751	-4,683	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-143	-717	309	309	309
단기금융자산의감소(증가)	34	217	-24	-25	-25
기타	-7,153	2,837	1	0	0
재무활동 현금흐름	8,193	-11,170	-2,259	-2,349	-2,239
차입금의 증가(감소)	9,418	-6,092	-900	-900	-700
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,226	-2,309	-1,359	-1,449	-1,539
기타	1	-2,769	0	0	0
기타현금흐름	-207	180	1,661	1,661	1,661.15
현금 및 현금성자산의 순증가	9,198	5,070	27,756	23,584	20,058
기초현금 및 현금성자산	33,506	42,704	47,774	75,530	99,114
기말현금 및 현금성자산	42,704	47,774	75,530	99,114	119,172

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	6,858	173	11,001	11,886	10,769
BPS	78,820	79,245	90,536	102,645	113,655
CFPS	33,428	36,494	32,769	32,658	30,204
DPS	750	750	800	850	850
주가배수(배)					
PER	9.1	416.8	12.3	12.4	13.7
PER(최고)	16.7	482.1	12.4		
PER(최저)	8.6	338.1	3.8		
PBR	0.79	0.91	1.49	1.44	1.30
PBR(최고)	1.45	1.05	1.51		
PBR(최저)	0.75	0.74	0.46		
PSR	0.18	0.21	0.39	0.39	0.37
PCFR	1.9	2.0	4.1	4.5	4.9
EV/EBITDA	4.1	4.2	5.0	4.8	4.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	8.3	67.9	5.8	5.7	6.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.2	1.0	0.6	0.6	0.6
ROA	3.4	0.4	4.8	4.9	4.2
ROE	9.0	0.2	13.0	12.3	10.0
ROIC	13.1	3.3	14.0	14.8	16.0
매출채권회전율	7.9	9.0	8.9	9.2	9.2
재고자산회전율	10.3	10.5	10.7	10.9	10.9
부채비율	171.8	173.1	153.0	137.7	126.9
순차입금비율	40.0	39.0	18.7	4.8	-4.6
이자보상배율	6.5	6.0	8.6	9.6	10.4
총차입금	109,014	112,589	111,389	110,189	109,189
순차입금	65,293	64,016	35,035	10,226	-10,857
NOPLAT	47,034	49,425	57,672	59,857	61,939
FCF	-3,910	-12,980	28,428	26,660	27,763

Compliance Notice

- 당사는 1월 8일 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

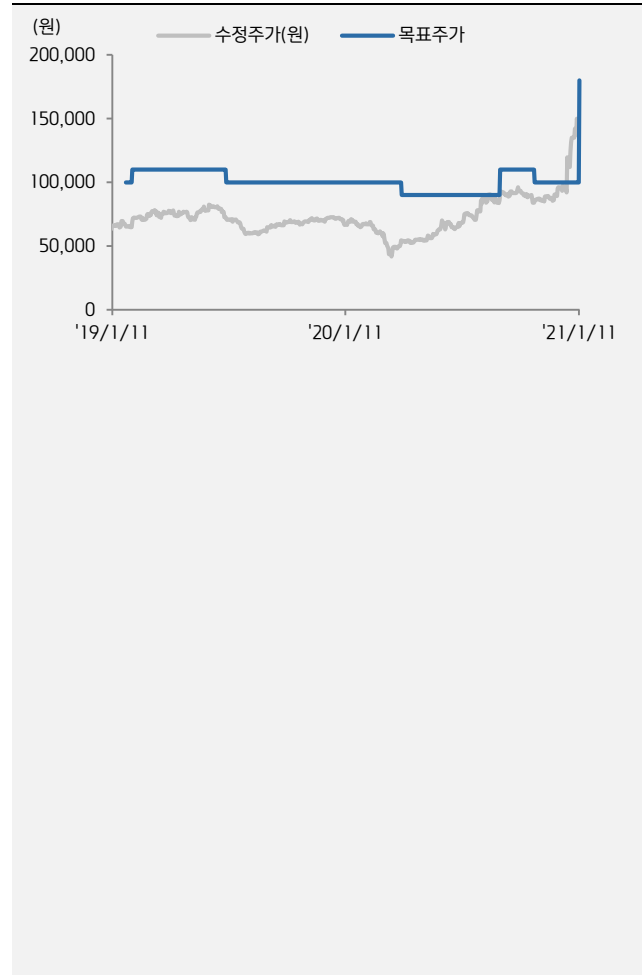
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2019/02/01	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-34.73	-34.10
	2019/02/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-34.79	-33.45
	2019/03/06	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.80	-28.91
	2019/04/08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.36	-28.91
	2019/05/02	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.53	-28.91
	2019/05/21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.46	-28.91
	2019/05/28	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.41	-28.91
	2019/05/30	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.04	-26.36
	2019/06/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-31.31	-24.91
	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		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%