

LG 에너지솔루션 (373220)

불황에도 성과를 쌓아가는 중

2024년 7월 3일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	430,000 원 (하향)
✓ 상승여력	25.2%	✓ 현재주가 (7월 2일)	343,500 원

신한생각 호재가 귀해진 시간

전기차 수요 전반의 약세로 대형주 투자심리 위축. 실적 개선은 하반기 이후 가능. 다만 선제적인 CapEx 조정으로 운용 효율 극대화 노력 중이고, 저가형 제품의 신규 수주 확보로 기술적 성과 확인된 점에 주목

2Q24 OP 2,461억원(-47% YoY, +56% QoQ)으로 부진할 전망

2Q24 매출 6.4조원(-27% YoY, +4% QoQ), 영업이익 2,091억원(-55% YoY, +33% QoQ)으로 시장 기대치(2,755억원)를 24% 하회할 전망. 북미 양대 고객 중 GM은 공격적인 신차 출시 일정에 따라 계획된 물량을 수성 중. 반면 북미 EV 고객사의 경우 수요 부진에 따른 가동률 조정 진행. 중대형 전지 매출은 4.3조원(-31% YoY, +7% QoQ)으로 양호하겠으나 소형 전지 매출이 2.1조원(-20% YoY, -2% QoQ)에 그칠 전망

북미의 신규 투자 중 ESS에 대한 보류 결정이 언론 보도. 기존 유희 라인의 ESS 전환이 가능해 신규 투자가 지연된 것으로 판단. 수요 위축에 따른 전반적인 Capex 조정의 첫 사례. 반면 신규 투자 중 원통형은 계획대로 진행. 연내 양산될 신규 폼팩터의 경쟁력 유효해 산업 수요 부진과 무관하게 고객 확보가 가능할 전망

Valuation & Risk

목표주가 430,000원으로 7% 하향, 투자 의견 매수 유지. 25F EV/EBITDA 14배에 해당. 수요 둔화 속에서도 르노와 신규 수주 공시(5년간 39GWh)는 긍정적 변화의 단초. 수주 규모는 크지 않지만 저가형 제품 포트폴리오 확대(미드니켈, LFP)와 파워치 CTP 기술 확보가 유의미한 성과. 저가형 대응에 따라 EU의 중국 전기차 상계관세 부과에 따른 반사수혜 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	25,598.6	1,213.7	767.2	131.8	5.7	5.4	34.7	0.0
2023	33,745.5	1,486.4	1,237.2	80.9	6.4	5.0	29.2	0.0
2024F	31,219.0	2,012.6	1,075.7	74.7	5.1	3.7	20.9	0.0
2025F	42,108.3	4,285.5	2,255.3	35.6	9.8	3.3	12.5	0.0
2026F	51,312.6	5,555.0	2,806.8	28.6	11.0	3.0	10.7	0.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[2차전지]

정용진 연구위원

✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원

✉ minki.choi@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	상향

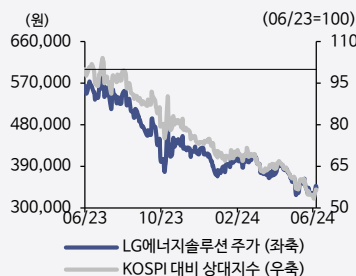
시가총액	80,379.0 십억원
발행주식수(유동비율)	234.0 백만주 (14.8%)
52주 최고가/최저가	597,000 원/326,500 원
일평균 거래액 (60 일)	70,307 백만원
외국인 지분율	4.8%

주요주주 (%)

LG화학	81.8
국민연금공단	5.8

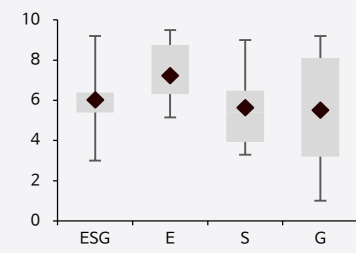
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	3.8	(12.6)	(37.9)	(20.0)
상대	(1.6)	(13.5)	(42.7)	(23.2)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



목표주가 산정 테이블

	합	비고
영업가치 (십억원)	112,702	A = B * C
25F EBITDA	8,052	B
목표 EV/EBITDA (배)	14.0	C
(+) 자산가치 (십억원)	331	D (25년 예상치)
(-) 순차입금	12,414	E (25년 예상치)
사업가치	100,620	F = A + D - E
현 시가총액	80,379	2024-07-02
Upside (%)	25.2	
목표주가 (원)	430,000	

자료: 신한투자증권

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F
매출액	31,917	47,838	58,080	31,219	42,108	51,313	(2.2)	(12.0)	(11.7)
영업이익	2,241	4,547	5,962	2,013	4,286	5,555	(10.2)	(5.8)	(6.8)
세전이익	2,146	4,068	5,254	1,984	4,065	5,252	(7.6)	(0.1)	(0.0)
순이익	1,325	2,223	2,787	1,076	2,255	2,807	(18.8)	1.4	0.7
EPS	5,663	9,500	11,911	4,597	9,638	11,995	(18.8)	1.4	0.7
영업이익률	7.0	9.5	10.3	6.4	10.2	10.8			

자료: 신한투자증권 추정

글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)	시가총액	2024F				2025F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
LG에너지솔루션	80,379	73.3	3.7	18.8	5.4	32.0	3.3	11.2	11.0
LG화학	24,919	16.0	0.8	6.6	4.8	8.1	0.7	4.4	9.3
삼성SDI	24,171	14.0	1.2	7.9	8.6	10.4	1.1	5.7	10.6
SK이노베이션	10,713	14.4	0.5	7.6	3.4	6.6	0.4	5.5	7.0
CATL	147,941	15.9	3.3	8.7	21.4	13.1	2.7	7.4	21.6
BYD	128,941	19.7	4.2	7.5	22.4	15.8	3.4	6.1	22.5
파나소닉	27,908	6.9	0.8	4.8	11.6	9.2	0.7	4.6	7.9
포스코퓨처엠	20,295	162.3	8.1	50.2	5.0	78.5	7.3	28.6	10.2
에코프로비엠	17,849	552.6	12.6	67.1	1.4	67.9	10.7	28.0	16.4
엘앤에프	4,961	-	5.1	-	(14.0)	33.1	4.4	17.8	13.5
유미코아	4,988	11.5	0.9	5.8	7.1	10.5	0.8	5.4	7.8
SMM	12,220	25.6	0.8	15.4	2.9	14.8	0.8	11.7	5.4
닝보 산산	3,341	13.1	0.7	8.6	5.3	8.0	0.7	6.8	7.2

자료: Bloomberg Consensus, 신한투자증권

2Q24 preview

(십억원, %)	2Q24F	2Q23	YoY	1Q24	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	6,370	8,773	(27)	6,129	4	6,589	6,720
영업이익	209	461	(55)	157	33	309	275
세전이익	167	646	(74)	223	(25)	262	240
순이익	108	432	(75)	(0)	흑자전환	166	40
영업이익률	3.3	5.2		2.6		4.7	4.1
순이익률	1.7	4.9		(0.0)		2.5	0.6

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q23F	2023	2024F	2025F	2026F
Capa		200	220	255	300	300	315	337	396	300	396	533	575
(GWh)	소형(원통)	60	75	75	90	90	90	90	119	90	119	159	179
	중대형	140	145	180	210	210	225	247	277	210	277	374	396
매출		8,747	8,773	8,224	8,001	6,129	6,370	8,854	9,866	33,745	31,219	42,108	51,313
	소형	2,537	2,632	2,303	1,840	2,145	2,104	2,443	2,921	9,312	9,613	12,164	13,961
	- 원통	2,156	2,237	1,957	1,564	1,888	1,848	2,087	2,636	7,915	8,459	10,975	12,737
	- 파우치	380	395	345	276	257	257	356	284	1,397	1,154	1,189	1,224
	중대형	6,210	6,141	5,921	6,161	3,984	4,265	6,411	6,946	24,434	21,606	29,944	37,351
	- EV	5,613	5,416	5,232	4,617	3,596	3,686	5,478	5,606	20,879	18,366	24,099	30,116
	- ESS	497	614	474	1,294	199	267	536	844	2,878	1,846	3,449	4,003
영업이익		633	461	731	338	157	209	660	987	2,163	2,013	4,286	5,555
	소형	216	265	201	12	64	26	136	223	694	450	838	926
	중대형	418	196	530	326	94	183	523	763	1,469	1,563	3,448	4,629
영업이익률		7.2	5.2	8.9	4.2	2.6	3.3	7.4	10.0	6.4	6.4	10.2	10.8
	소형	8.5	10.1	8.7	0.7	3.0	1.2	5.6	7.6	7.5	4.7	6.9	6.6
	중대형	6.7	3.2	9.0	5.3	2.3	4.3	8.2	11.0	6.0	7.2	11.5	12.4
매출 증가		101.4	73.0	7.5	(6.3)	(29.9)	(27.4)	7.7	23.3	31.8	(7.5)	34.9	21.9
(YoY)	소형	49.8	29.8	(14.0)	(23.6)	(15.4)	(20.0)	6.1	58.7	5.7	3.2	26.5	14.8
	- 원통	65.3	28.3	(14.0)	(23.6)	(12.5)	(17.4)	6.6	68.5	7.4	6.9	29.7	16.0
	- 파우치	(2.3)	39.0	(14.0)	(23.6)	(32.4)	(35.0)	3.0	3.0	(2.7)	(17.4)	3.0	3.0
	중대형	134.5	101.9	19.1	0.5	(35.9)	(30.5)	8.3	12.7	45.5	(11.6)	38.6	24.7
	- EV	130.3	97.8	19.6	(18.6)	(35.9)	(31.9)	4.7	21.4	37.2	(12.0)	31.2	25.0
	- ESS	134.5	101.9	(20.6)	181.4	(59.9)	(56.6)	13.1	(34.8)	83.1	(35.9)	86.9	16.1
영업이익 증감		144.6	135.5	40.1	42.5	(75.2)	(54.6)	(9.8)	191.7	78.2	(7.0)	112.9	29.6
(YoY)	소형	25.7	34.5	(45.5)	(90.6)	(70.4)	(90.1)	(32.2)	1,696.1	(20.2)	(35.2)	86.3	10.6
	중대형	377.9	흑전	246.9	209.4	(77.6)	(6.5)	(1.3)	134.3	326.9	6.4	120.6	34.3

자료: 신한투자증권 추정

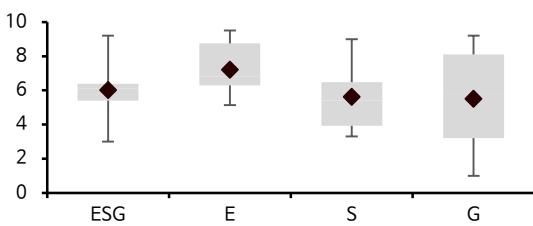
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2050년까지 전 밸류체인에서의 탄소 중립 달성 목표 및 2050년 이후는 탄소네거티브 달성 목표
- ◆ 글로벌 배터리 기업 최초 공정 코발트 동맹(FCA) 이사회 멤버로 책임 있는 조달 정책 수립
- ◆ 국내 배터리 기업 최초로 배터리 여권 프로젝트 참여

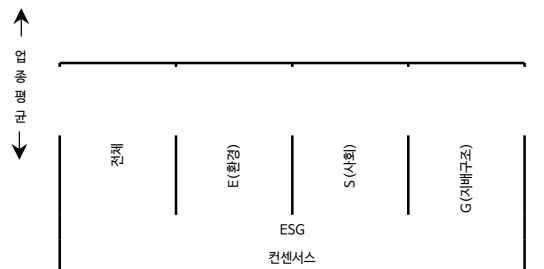
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

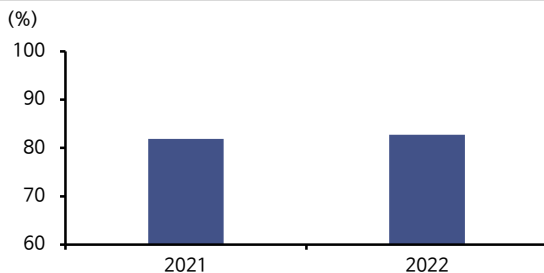
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

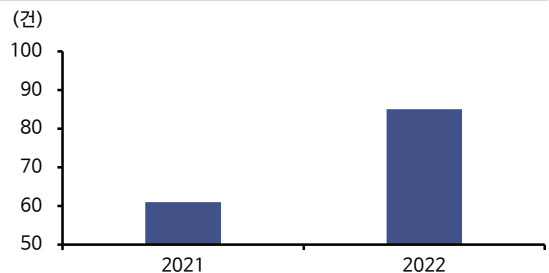
Key Chart

폐기물 재활용률 추이



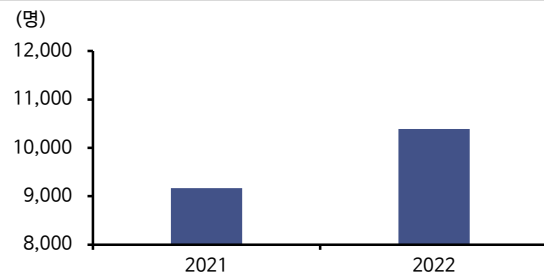
자료: LG에너지솔루션, 신한투자증권

지역사회 공헌 활동 내역 추이



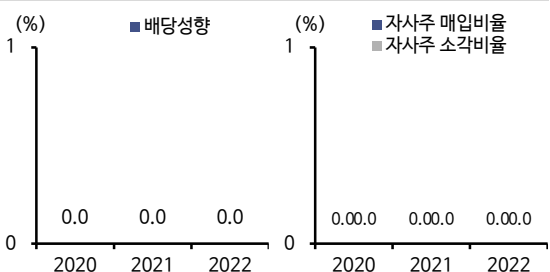
자료: LG에너지솔루션, 신한투자증권

정보보안 교육 수강 인원 추이



자료: LG에너지솔루션, 신한투자증권

LG에너지솔루션 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	38,299.4	45,437.1	56,472.7	65,293.9	74,362.7
유동자산	18,804.3	17,208.4	20,067.2	23,624.5	28,417.5
현금및현금성자산	5,938.0	5,068.8	5,735.0	6,396.3	8,015.1
매출채권	4,771.8	5,128.5	6,323.9	7,601.7	9,002.3
재고자산	6,995.6	5,396.3	6,025.3	7,242.8	8,577.2
비유동자산	19,495.2	28,228.7	36,405.5	41,669.4	45,945.2
유형자산	15,331.0	23,654.7	31,554.0	36,885.2	41,197.1
무형자산	642.1	876.0	809.4	669.6	553.9
투자자산	687.1	648.3	808.4	880.9	960.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	17,705.7	21,063.6	28,301.1	33,808.4	38,556.4
유동부채	11,444.9	10,937.2	15,612.2	17,537.2	19,647.1
단기차입금	1,244.0	1,576.4	1,957.4	1,957.4	1,957.4
매출채무	3,841.8	3,093.7	3,814.9	4,585.7	5,430.6
매주성장기부채	1,622.7	1,635.0	1,328.8	1,328.8	1,328.8
비유동부채	6,260.8	10,126.5	12,688.9	16,271.2	18,903.3
사채	1,460.0	3,116.3	4,798.4	4,798.4	4,798.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	3,783.3	4,673.4	4,773.9	7,773.9	9,773.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	20,593.8	24,373.5	28,171.6	31,485.6	35,806.3
자본금	117.0	117.0	117.0	117.0	117.0
자본잉여금	17,164.6	17,164.6	17,164.6	17,164.6	17,164.6
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	296.1	554.5	1,047.8	1,047.8	1,047.8
이익잉여금	1,154.5	2,364.5	3,439.8	5,695.1	8,501.9
자배주자본	18,732.3	20,200.6	21,769.2	24,024.5	26,831.3
비배주자본	1,861.5	4,172.9	6,402.4	7,461.1	8,975.0
*충차입금	8,113.9	11,008.8	15,902.5	18,904.4	20,906.5
*순차입금(순현금)	2,166.8	5,869.5	10,088.9	12,413.6	12,779.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(579.8)	4,444.2	7,899.2	6,484.4	7,708.5
당기순이익	779.8	1,638.0	1,678.8	3,314.0	4,320.7
유형자산상각비	1,745.5	2,150.2	2,642.6	3,626.4	3,904.0
무형자산상각비	97.2	136.7	164.3	139.8	115.7
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	61.3	136.8	44.8	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	14.6	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(4,021.1)	(277.0)	3,329.9	(595.8)	(631.8)
(법인세납부)	(344.6)	(726.1)	(404.9)	(750.5)	(931.6)
기타	1,102.1	1,371.0	443.7	750.5	931.5
투자활동으로인한현금흐름	(6,259.4)	(9,719.3)	(10,553.2)	(9,046.1)	(8,312.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(6,209.9)	(9,923.1)	(10,483.1)	(8,957.6)	(8,215.9)
유형자산의감소	9.7	102.2	14.7	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(79.0)	(100.8)	(30.7)	0.0	(0.0)
투자자산의감소(증가)	0.0	(62.3)	(63.9)	(72.6)	(79.5)
기타	19.8	264.7	9.8	(15.9)	(17.4)
FCF	(6,180.2)	(6,053.0)	(6,636.6)	(2,780.9)	(814.2)
재무활동으로인한현금흐름	11,414.6	4,354.7	3,008.6	3,001.9	2,002.1
차입금의 증가(감소)	920.0	2,486.1	1,589.3	3,001.9	2,002.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10,494.6	1,868.6	1,419.3	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	165.8	221.0	221.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	79.6	51.3	145.9	0.0	0.0
현금의증가(감소)	4,655.1	(869.2)	666.3	661.2	1,618.8
기초현금	1,282.9	5,938.0	5,068.8	5,735.0	6,396.3
기말현금	5,938.0	5,068.8	5,735.0	6,396.3	8,015.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	25,598.6	33,745.5	31,219.0	42,108.3	51,312.6
증감률 (%)	43.4	31.8	(7.5)	34.9	21.9
매출원가	21,308.1	28,802.4	24,527.5	31,257.0	37,756.6
매출총이익	4,290.5	4,943.0	6,691.5	10,851.2	13,555.9
매출총이익률 (%)	16.8	14.6	21.4	25.8	26.4
판매관리비	3,076.8	3,456.7	4,867.8	6,565.7	8,000.9
영업이익	1,213.7	1,486.4	2,012.6	4,285.5	5,555.0
증감률 (%)	57.9	22.5	22.7	135.0	29.6
영업이익률 (%)	4.7	4.4	5.8	10.2	10.8
영업외손익	(218.4)	557.1	160.0	(221.0)	(302.7)
금융손익	(133.5)	127.8	(69.2)	(221.0)	(302.7)
기타영업외손익	(48.3)	461.8	241.8	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	(36.6)	(32.5)	(12.6)	0.0	0.0
세전계속사업이익	995.3	2,043.5	1,983.7	4,064.5	5,252.3
법인세비용	215.5	405.5	304.9	750.5	931.6
계속사업이익	779.8	1,638.0	1,678.8	3,314.0	4,320.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	779.8	1,638.0	1,678.8	3,314.0	4,320.7
증감률 (%)	(16.1)	110.0	2.5	97.4	30.4
순이익률 (%)	3.0	4.9	5.4	7.9	8.4
(지배주주)당기순이익	767.2	1,237.2	1,075.7	2,255.3	2,806.8
(비지배주주)당기순이익	12.6	400.8	603.1	1,058.7	1,513.9
총포괄이익	752.4	1,911.1	2,378.6	3,314.0	4,320.7
(지배주주)총포괄이익	706.9	1,468.4	1,284.1	1,789.1	2,332.6
(비지배주주)총포괄이익	45.5	442.7	1,094.5	1,524.9	1,988.1
EBITDA	3,056.4	3,773.2	4,630.5	8,051.7	9,574.7
증감률 (%)	37.7	23.5	22.7	73.9	18.9
EBITDA 이익률 (%)	11.9	11.2	14.8	19.1	18.7

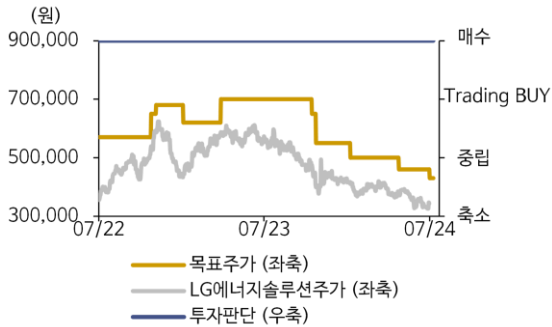
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	3,359	7,000	7,174	14,162	18,465
EPS (지배순이익, 원)	3,305	5,287	4,597	9,638	11,995
BPS (자본총계, 원)	88,008	104,160	120,391	134,554	153,018
BPS (지배지분, 원)	80,052	86,328	93,031	102,669	114,664
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	129.6	61.1	47.9	24.3	18.6
PER (지배순이익, 배)	131.8	80.9	74.7	35.6	28.6
PBR (자본총계, 배)	4.9	4.1	2.9	2.6	2.2
PBR (지배지분, 배)	5.4	5.0	3.7	3.3	3.0
EV/EBITDA (배)	34.7	29.2	20.9	12.5	10.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.9	11.2	14.8	19.1	18.7
영업이익률 (%)	4.7	4.4	5.8	10.2	10.8
순이익률 (%)	3.0	4.9	5.4	7.9	8.4
ROA (%)	2.5	3.9	3.3	5.4	6.2
ROE (지배순이익, %)	5.7	6.4	5.1	9.8	11.0
ROIC (%)	4.3	3.9	4.2	8.6	9.8
안정성					
부채비율 (%)	86.0	86.4	100.5	107.4	107.7
순차입금비율 (%)	10.5	24.1	35.8	39.4	35.7
현금비율 (%)	51.9	46.3	36.7	36.5	40.8
이자보상배율 (배)	10.7	4.7	3.9	7.6	8.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	6.6	6.7	6.1	7.1	7.3
재고자산회수기간 (일)	77.6	67.0	66.8	57.5	56.3
매출채권회수기간 (일)	54.8	53.5	66.9	60.4	59.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

LG에너지솔루션(373220)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 28일	매수	570,000	(23.4)	(7.2)
2022년 10월 27일	매수	650,000	(13.5)	(8.9)
2022년 11월 07일	매수	680,000	(22.1)	(8.2)
2023년 01월 06일	매수	620,000	(15.1)	(6.0)
2023년 03월 30일	매수	700,000	(20.6)	(12.6)
2023년 10월 01일	6개월경과		(32.3)	(29.5)
2023년 10월 17일	매수	650,000	(32.1)	(28.5)
2023년 10월 26일	매수	550,000	(22.4)	(10.3)
2024년 01월 10일	매수	500,000	(21.6)	(16.1)
2024년 04월 26일	매수	460,000	(22.4)	(14.6)
2024년 07월 03일	매수	430,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정용진, 최민기)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 01일 기준)

매수 (매수)	93.73%	Trading BUY (중립)	4.31%	중립 (중립)	1.96%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------