

# LG전자(066570)

## 하반기, 다시 보릿고개

월 초 잠정공시(매출액, 영업이익)에 대한 세부 실적 발표  
가전 사업부는 양호한 실적, TV, 스마트폰은 아쉬워  
목표주가 84,000원으로 하향

### Facts : 월 초 발표한 매출액, 영업이익 세부 내역 공개

지난 7월 5일에 발표한 잠정실적(매출액, 영업이익)에 대한 세부내역이 30일 공개됐다. 2분기 실적은 매출액 15조 6,292억원, 영업이익 6,523억원이다. 매출액은 전년대비 4.1% 늘었고, 영업이익은 15.4% 감소했다. 연결자회사인 LG이노텍을 제외한 기준으로는 매출액 14조 3,285억원(+3.7% YoY), 영업이익 6,412억원(-16.8% YoY)을 기록했다. 세전이익은 2,271억원인데, 이자비용을 포함한 순금융비용 795억원과 LG디스플레이 등에서 지분법손실 2,067억원 기록했기 때문이다.

### Pros & cons : 가전 양호, TV와 스마트폰은 아쉬운 실적

H&A(가전) 사업부는 2분기 기준 역대 최대 영업이익을 기록했다. 환경가전(스타일러, 청소기, 청정기 등) 판매가 양호했고, 에어컨 성수기 효과도 나타났기 때문이다. 그러나 HE(TV등)와 MC(스마트폰), VS(자동차전장) 사업부가 부진했다. HE사업부 매출액은 전년대비 4.5% 감소했다. 글로벌 TV 수요가 부진한 가운데, 경쟁도 심화되면서 영업이익률도 5.6%로 전년대비 4.9%p 하락했다. 4분기부터는 LG디스플레이 증설 효과에 따라 OLED 매출이 늘어날 전망이지만 단기간 수익성 회복은 쉽지 않을 것이다. MC는 2분기에 일회성 비용을 포함해 3,130억원의 적자를 기록했다. 3분기부터는 일회성 비용이 사라지면서 적자폭은 2,000억원대로 축소될 전망이다. VS는 글로벌 자동차 시장 수요가 저조해 부진했다.

### Action : 모멘텀 부재, 그러나 PBR valuation 부담은 없음

매수 의견은 유지하나, 목표주가는 낮아진 실적 추정치를 반영해 기존 97,000원에서 84,000원으로 하향한다. 단기 모멘텀이 부재하다. 가전사업부는 견조한 실적을 내고 있지만 HE와 MC 사업부에서 돌파구가 필요한 상황이다. 다만 PBR valuation은 2019년 기준 0.8배로 낮아져 주가 하락폭도 제한적일 것이다.

하 회	부 합	상 회
-----	-----	-----

영업이익의 컨센서스 대비를 의미

## 매수(유지)

목표주가: 84,000원(하향)

### Stock Data

KOSPI(7/30)	2,039
주가(7/30)	67,500
시가총액(십억원)	11,046
발행주식수(백만)	164
52주 최고/최저(원)	82,600/59,400
일평균거래대금(6개월, 백만원)	56,568
유동주식비율/외국인지분율(%)	65.6/34.5
주요주주(%)	LG 외 3인 33.7
	국민연금공단 10.0

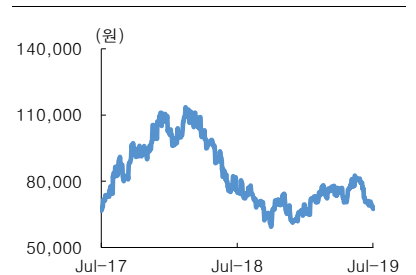
### Valuation 지표

	2018A	2019F	2020F
PER(x)	9.1	13.7	7.4
PBR(x)	0.8	0.8	0.7
ROE(%)	9.0	6.0	10.4
DY(%)	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA(x)	4.1	4.5	4.1
EPS(원)	6,882	4,910	9,143
BPS(원)	79,068	83,208	91,562

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(14.9)	(0.1)	(10.2)
KOSPI 대비(%p)	(10.6)	7.4	0.9

### 주가추이



자료: FnGuide

### 조철희

chulhee.cho@truefriend.com

〈표 1〉 2분기 실적 및 컨센서스

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	QoQ	YoY	컨센서스
매출액	15,019.3	15,427.1	15,772.3	14,915.1	15,629.2	4.8	4.1	15,751
영업이익	771.0	748.8	75.7	900.6	652.3	(27.6)	(15.4)	778
영업이익률	5.1	4.9	0.5	6.0	4.2	(1.9)	(1.0)	4.9
세전이익	548.5	615.5	(124.4)	754.4	227.1	(69.9)	(58.6)	600
순이익	283.3	410.4	(170.3)	570.9	91.6	(84.0)	(67.7)	418

자료: 한국투자증권

〈표 2〉 목표주가 산정 방식

(단위: 십억원, 배, 십억주, 원)

	2019F	2020F	비고
H&A, HE, B2B, 기타 영업이익	3,185	3,361	
EBITDA	4,237	4,308	
EV/EBITDA multiple	5	5	H&A, HE peer 평균
<b>H&amp;A, HE, B2B, 기타 영업가치 - ㉠</b>	<b>20,986</b>	<b>20,506</b>	
MC 영업이익	(936)	(842)	
EBITDA	(745)	(466)	
EV/EBITDA multiple	6	6	MC peer 평균
<b>MC 영업가치 - ㉡</b>	<b>(4,428)</b>	<b>(2,585)</b>	
VC 영업이익	(191)	1	
EBITDA	185	452	
EV/EBITDA multiple	6	5	VC peer 평균
<b>VC 영업가치 - ㉢</b>	<b>1,066</b>	<b>2,393</b>	
<b>LG이노텍 제외 영업가치 - ㉣=㉠+㉡+㉢</b>	<b>17,623</b>	<b>20,314</b>	
LG이노텍	733	733	시가총액 30% 할인
LG디스플레이	1,500	1,500	시가총액 30% 할인
<b>LG이노텍, LG디스플레이 지분 가치 - ㉤</b>	<b>2,233</b>	<b>2,233</b>	<b>시가총액</b>
비지배지분 가치 - ㉥	2,198	2,466	
우선주 가치 - ㉦	492	492	
순차입금 - ㉧	5,174	4,982	이노텍 제외
<b>총가치 - ㉨ = ㉣+㉤+㉥+㉦+㉧</b>	<b>11,993</b>	<b>14,607</b>	
보통주 유통주식수	0.163	0.163	
적정가	73,626	89,675	
<b>목표가</b>		<b>84,300</b>	<b>12MF 목표가</b>

자료: 한국투자증권

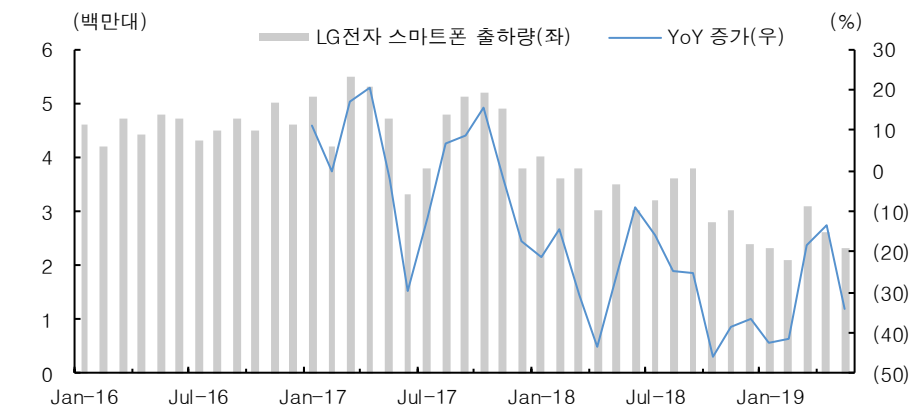
〈표 3〉 수익예상 변경

(단위: 십억원, 원, %)

	변경전			변경후		변경률	
	2018	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	61,342	65,837	70,047	64,162	67,652	(2.5)	(3.4)
영업이익	2,703	2,725	3,096	2,343	2,836	(14.0)	(8.4)
세전이익	2,009	2,373	3,066	1,469	2,611	(38.1)	(14.8)
순이익	1,240	1,497	1,934	885	1,647	(40.9)	(14.8)
EPS	6,882	8,310	10,738	4,910	9,143	(40.9)	(14.9)

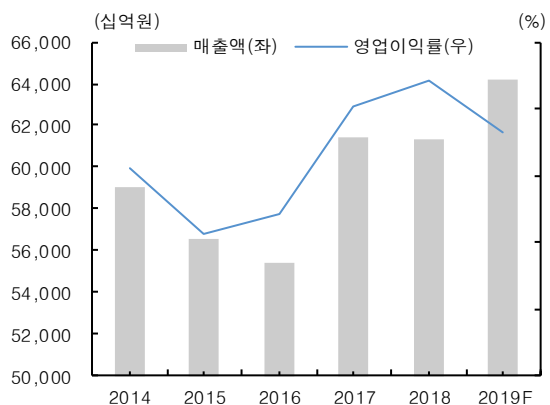
자료: 한국투자증권

[그림 1] LG전자 스마트폰 출하량 추이



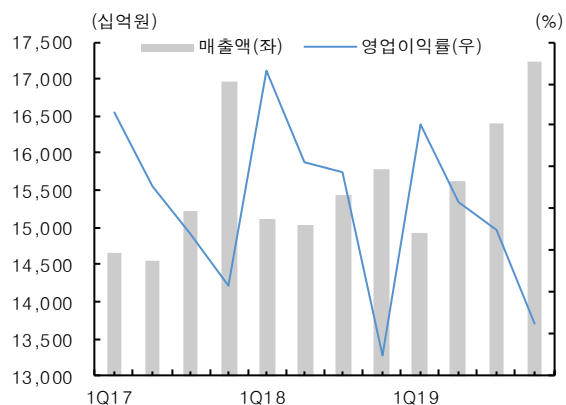
자료: SA, 한국투자증권

[그림 2] 연간 실적 추이 및 전망



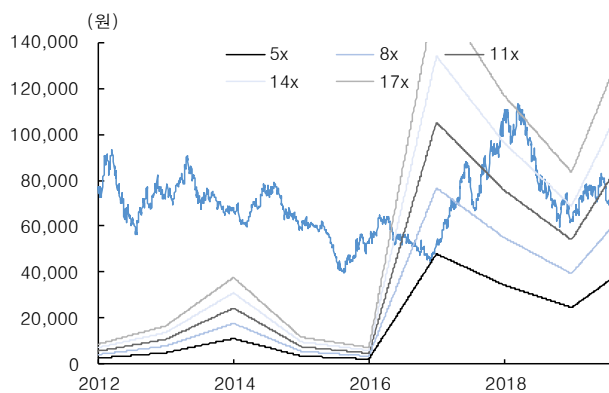
자료: 한국투자증권

[그림 3] 분기 실적 추이 및 전망



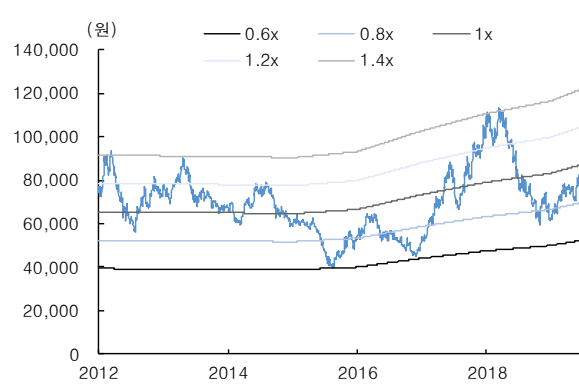
자료: 한국투자증권

[그림 4] PER 밴드



자료: 한국투자증권

[그림 5] PBR 밴드



자료: 한국투자증권

〈표 4〉 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
<b>매출액</b>	<b>14,657</b>	<b>14,551</b>	<b>15,224</b>	<b>16,964</b>	<b>15,123</b>	<b>15,019</b>	<b>15,427</b>	<b>15,772</b>	<b>14,915</b>	<b>15,629</b>	<b>16,394</b>	<b>17,223</b>	<b>61,342</b>	<b>64,162</b>	<b>67,652</b>
H&A	4,505	5,040	4,781	4,190	4,924	5,258	4,852	4,328	5,466	6,103	5,350	4,728	19,362	21,647	23,020
HE	3,836	3,670	4,059	4,868	4,118	3,822	3,711	4,557	4,024	3,671	3,909	4,936	16,208	16,541	17,443
MC	2,986	2,565	2,684	2,923	2,159	2,072	2,041	1,708	1,510	1,613	1,737	1,840	7,980	6,700	6,480
VC	847	840	833	818	840	873	1,176	1,399	1,347	1,423	1,460	1,497	4,288	5,728	6,502
기존사업	847	840	833	818	840	873	896	979	917	1,023	1,030	1,057	3,588	4,028	4,632
ZKW							280	420	430	400	430	440	700	1,700	1,870
B2B	519	532	642	669	643	589	577	598	626	676	692	705	2,406	2,699	3,027
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타	589	840	915	928	980	1,200	1,011	962	756	843	1,056	1,010	4,152	3,664	3,233
<b>이노텍 포함 전 연결</b>	<b>13,282</b>	<b>13,487</b>	<b>13,914</b>	<b>14,396</b>	<b>13,662</b>	<b>13,814</b>	<b>13,367</b>	<b>13,552</b>	<b>13,728</b>	<b>14,329</b>	<b>14,205</b>	<b>14,717</b>	<b>54,396</b>	<b>56,978</b>	<b>59,705</b>
LG이노텍	1,645	1,340	1,787	2,870	1,721	1,518	2,313	2,431	1,369	1,522	2,460	2,743	7,982	8,094	8,920
전자/이노텍 연결제거	269	275	478	302	260	313	254	210	182	222	270	237	1,036	910	973
<b>매출액 YoY 증감</b>					<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>1.3</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>4.1</b>	<b>6.3</b>	<b>9.2</b>	<b>(0.1)</b>	<b>4.6</b>	<b>5.4</b>
H&A					9.3	4.3	1.5	3.3	11.0	16.1	10.3	9.2	4.6	11.8	6.3
HE					7.4	4.1	(8.6)	(6.4)	(2.3)	(4.0)	5.3	8.3	(1.4)	2.1	5.5
MC					(27.7)	(19.2)	(24.0)	(41.6)	(30.0)	(22.1)	(14.9)	7.7	(28.5)	(16.0)	(3.3)
VC					(0.8)	3.9	41.2	71.0	60.4	63.0	24.2	7.0	28.4	33.6	13.5
기존사업					(0.8)	3.9	7.6	19.7	9.2	17.2	15.0	8.0	7.5	12.3	15.0
ZKW												4.8		142.9	
B2B					23.7	10.7	(10.2)	(10.6)	(2.7)	14.8	20.0	18.0	1.9	12.2	12.2
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타					66.3	42.9	10.4	3.6	(22.9)	(29.8)	4.5	5.0	26.9	(11.8)	(11.8)
<b>이노텍 포함 전 연결</b>					<b>2.9</b>	<b>2.4</b>	<b>(3.9)</b>	<b>(5.9)</b>	<b>0.5</b>	<b>3.7</b>	<b>6.3</b>	<b>8.6</b>	<b>(1.2)</b>	<b>4.7</b>	<b>4.8</b>
LG이노텍					4.6	13.3	29.4	(15.3)	(20.5)	0.3	6.3	12.9	4.5	1.4	10.2
전자/이노텍 연결제거					(3.5)	13.5	(46.9)	(30.4)	(30.1)	(29.1)	6.3	12.9	(21.7)	(12.2)	6.9
<b>영업이익</b>	<b>922</b>	<b>664</b>	<b>516</b>	<b>367</b>	<b>1,108</b>	<b>771</b>	<b>749</b>	<b>76</b>	<b>901</b>	<b>652</b>	<b>572</b>	<b>219</b>	<b>2,703</b>	<b>2,343</b>	<b>2,836</b>
H&A	511	449	411	77	553	457	410	105	728	718	428	142	1,525	2,015	2,072
HE	327	282	391	336	577	407	325	209	347	206	195	123	1,519	871	959
MC	0	(140)	(381)	(216)	(136)	(185)	(146)	(322)	(204)	(313)	(217)	(202)	(790)	(936)	(842)
VC	(16)	(19)	(31)	(42)	(17)	(33)	(43)	(27)	(15)	(56)	(48)	(71)	(120)	(191)	1
기존사업	(16)	(19)	(31)	(42)	(17)	(33)	(63)	(52)	(40)	(77)	(72)	(95)	(165)	(284)	(111)
ZKW							20	25	25	21	24	24	45	94	112
B2B	27	23	55	48	79	39	35	15	56	58	55	49	168	218	228
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타	6	47	40	29	43	85	51	(10)	(0)	29	32	20	170	81	102
<b>이노텍 포함 전 연결</b>	<b>856</b>	<b>643</b>	<b>485</b>	<b>231</b>	<b>1,100</b>	<b>771</b>	<b>632</b>	<b>(31)</b>	<b>911</b>	<b>641</b>	<b>445</b>	<b>61</b>	<b>2,471</b>	<b>2,058</b>	<b>2,520</b>
LG이노텍	67	33	56	141	17	13	130	104	(11)	19	140	156	264	303	347
전자/이노텍 연결제거	2	11	25	5	9	13	13	(3)	(1)	8	13	(2)	32	18	31
<b>영업이익률</b>	<b>6.3</b>	<b>4.6</b>	<b>3.4</b>	<b>2.2</b>	<b>7.3</b>	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>	<b>0.5</b>	<b>6.0</b>	<b>4.2</b>	<b>3.5</b>	<b>1.3</b>	<b>4.4</b>	<b>3.7</b>	<b>4.2</b>
H&A	11.4	8.9	8.6	1.8	11.2	8.7	8.4	2.4	13.3	11.8	8.0	3.0	7.9	9.3	9.0
HE	8.5	7.7	9.6	6.9	14.0	10.6	8.8	4.6	8.6	5.6	5.0	2.5	9.4	5.3	5.5
MC	0.0	(5.4)	(14.2)	(7.4)	(6.3)	(8.9)	(7.2)	(18.9)	(13.5)	(19.4)	(12.5)	(11.0)	(9.9)	(14.0)	(13.0)
VC	(1.8)	(2.2)	(3.7)	(5.1)	(2.0)	(3.7)	(3.6)	(2.0)	(1.1)	(3.9)	(3.3)	(4.8)	(2.8)	(3.3)	0.0
기존사업	(1.8)	(2.2)	(3.7)	(5.1)	(2.0)	(3.7)	(7.0)	(5.4)	(4.4)	(7.5)	(7.0)	(9.0)	(4.6)	(7.1)	(2.4)
ZKW							7.1	6.0	5.8	5.3	5.5	5.4	6.4	5.5	6.0
B2B	5.2	4.2	8.5	7.1	12.3	6.6	6.1	2.5	8.9	8.6	8.0	7.0	7.0	8.1	7.5
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타	1.1	5.6	4.4	3.1	4.4	7.1	5.0	(1.0)	(0.0)	3.4	3.0	2.0	4.1	2.2	3.2
<b>이노텍 포함 전 연결</b>	<b>6.4</b>	<b>4.8</b>	<b>3.5</b>	<b>1.6</b>	<b>8.0</b>	<b>5.6</b>	<b>4.7</b>	<b>(0.2)</b>	<b>6.6</b>	<b>4.5</b>	<b>3.1</b>	<b>0.4</b>	<b>4.5</b>	<b>3.6</b>	<b>4.2</b>
LG이노텍	4.1	2.4	3.1	4.9	1.0	0.9	5.6	4.3	(0.8)	1.2	5.7	5.7	3.3	3.7	3.9
전자/이노텍 연결제거	0.6	4.1	5.3	1.8	3.3	4.2	5.0	(1.2)	(0.7)	3.5	4.9	(0.7)	3.1	2.0	3.2

자료: 한국투자증권

### 기업개요 및 용어해설

LG전자는 2002년 4월 1일을 기준으로 분할 전 LG전자(주)의 전자 및 정보통신사업부문을 인적 분할하여 설립됨. 현재 7개 사업부로 구성되어 있으며 사업부는 각각 TV 등을 제조하는 HE사업본부, 이동단말을 제조하는 MC사업본부, 생활가전제품을 제조하는 H&A사업본부, 자동차 부품을 제조하는 VC사업본부, 인포메이션디스플레이, 태양광 모듈 사업을 영위하는 B2B사업본부, LEo사업 등을 영위하는 LG이노텍으로 나뉨. 생활가전 부분에서는 세계 일등 가전으로 프리미엄 스마트 가전으로 시장을 선도해 나가고 있으며, TV 부분에서는 세계 최초 OLED TV를 양산하며 high-end 브랜드 이미지를 구축함. 매출 비중은 2018년 4분기 기준 H&A 27.4%, HE 28.9%, MC 10.8%, VC 8.9%, B2B 3.8%, 이노텍 10.4%, 기타 3.7%임.

- 전장부품: 자동차 내부에 탑재되는 전자장치. 구동계, 안전계, 통신계 등에서 사용되며, 내연기관이 전기차로 대체됨에 따라 수요가 지속적으로 늘고 있음

## 재무상태표

(단위: 십억원)

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	19,195	19,363	20,805	22,613	25,270
현금성자산	3,351	4,270	5,133	6,089	7,133
매출채권및기타채권	8,621	6,857	7,058	7,442	8,560
재고자산	5,908	6,021	6,298	6,641	7,002
비유동자산	22,026	24,966	26,160	26,975	28,053
투자자산	5,812	5,748	6,012	6,339	6,684
유형자산	11,801	13,334	13,925	14,615	15,306
무형자산	1,855	3,001	3,208	2,841	2,711
자산총계	41,221	44,328	46,965	49,588	53,323
유동부채	17,536	17,135	17,798	17,848	18,888
매입채무및기타채무	14,802	13,379	13,994	14,755	15,558
단기차입금및단기사채	314	293	88	0	0
유동성장기부채	1,047	1,112	1,177	1,243	1,308
비유동부채	9,011	10,887	11,967	12,762	13,560
사채	5,225	5,254	5,554	5,754	5,954
장기차입금및금융부채	2,933	4,331	5,052	5,573	6,093
부채총계	26,547	28,022	29,765	30,610	32,448
지배주주지분	13,224	14,253	15,002	16,513	18,124
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
기타자본	(45)	(45)	(45)	(45)	(45)
이익잉여금	10,964	12,075	12,824	14,335	15,946
비지배주주지분	1,449	2,054	2,198	2,466	2,750
자본총계	14,674	16,307	17,200	18,978	20,874

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	2,166	4,542	3,970	3,306	3,611
당기순이익	1,870	1,473	1,029	1,915	2,032
유형자산감가상각비	1,335	1,586	1,639	1,696	1,762
무형자산상각비	433	414	547	485	462
자산부채변동	(3,071)	(752)	161	(858)	(720)
기타	1,599	1,821	594	68	75
투자활동현금흐름	(2,583)	(4,420)	(3,709)	(2,645)	(2,933)
유형자산투자	(2,576)	(3,166)	(2,377)	(2,535)	(2,601)
유형자산매각	628	148	148	148	148
투자자산순증	(98)	(79)	(681)	(85)	(90)
무형자산순증	(642)	(675)	(754)	(118)	(332)
기타	105	(648)	(45)	(55)	(58)
재무활동현금흐름	841	819	602	296	367
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	958	942	882	699	787
배당금지급	(117)	(123)	(136)	(136)	(136)
기타	0	0	(144)	(267)	(284)
기타현금흐름	(89)	(21)	0	0	0
현금의증가	335	920	863	956	1,045

주: K-IFRS (연결) 기준

## 손익계산서

(단위: 십억원)

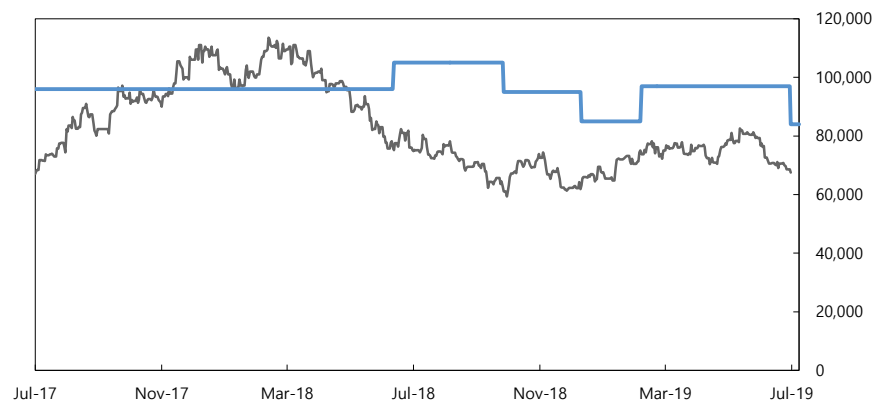
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	61,396	61,342	64,162	67,652	71,332
매출원가	46,738	46,261	48,872	51,165	53,948
매출총이익	14,659	15,081	15,290	16,487	17,384
판매관리비	12,190	12,378	12,947	13,651	14,394
영업이익	2,469	2,703	2,343	2,836	2,990
금융수익	484	487	245	169	199
이자수익	95	116	142	169	199
금융비용	831	797	517	440	467
이자비용	367	415	412	440	467
기타영업외손익	(230)	(308)	(186)	(196)	(207)
관계기업관련손익	667	(77)	(417)	242	255
세전계속사업이익	2,558	2,009	1,469	2,611	2,771
법인세비용	689	536	441	696	739
연결당기순이익	1,870	1,473	1,029	1,915	2,032
지배주주지분순이익	1,726	1,240	885	1,647	1,747
기타포괄이익	(436)	(141)	0	0	0
총포괄이익	1,434	1,332	1,029	1,915	2,032
지배주주지분포괄이익	1,310	1,098	885	1,647	1,747
EBITDA	4,236	4,703	4,529	5,017	5,215

## 주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	9,579	6,882	4,910	9,143	9,703
BPS	73,378	79,068	83,208	91,562	100,473
DPS	400	750	750	750	750
성장성(% , YoY)					
매출증가율	10.9	(0.1)	4.6	5.4	5.4
영업이익증가율	84.5	9.5	(13.3)	21.0	5.4
순이익증가율	2,144.8	(28.1)	(28.7)	86.1	6.1
EPS증가율	2,169.9	(28.2)	(28.7)	86.2	6.1
EBITDA증가율	37.5	11.0	(3.7)	10.8	3.9
수익성(%)					
영업이익률	4.0	4.4	3.7	4.2	4.2
순이익률	2.8	2.0	1.4	2.4	2.4
EBITDA Margin	6.9	7.7	7.1	7.4	7.3
ROA	4.7	3.4	2.3	4.0	3.9
ROE	13.7	9.0	6.0	10.4	10.1
배당수익률	0.4	1.2	1.1	1.1	1.1
배당성향	4.2	11.0	15.4	8.3	7.8
안정성					
순차입금(십억원)	6,062	6,613	6,627	6,365	6,101
차입금/자본총계비율(%)	64.9	67.4	69.0	66.3	64.0
Valuation(X)					
PER	11.1	9.1	13.7	7.4	7.0
PBR	1.4	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	6.0	4.1	4.5	4.1	3.9

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG전자 (066570)	2017.04.19	매수	96,000원	-5.6	18.2
	2018.04.19	1년경과		-4.4	13.5
	2018.07.12	매수	105,000원	-30.6	-21.6
	2018.10.26	매수	95,000원	-29.0	-21.7
	2019.01.09	매수	85,000원	-18.7	-11.6
	2019.03.08	매수	97,000원	-22.3	-14.8
	2019.07.30	매수	84,000원	-	-



#### ■ Compliance notice

- 당사는 2019년 7월 31일 현재 LG전자 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배주자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LG전자 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

#### ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

#### ■ 투자등급 비율 (2019. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
82.5%	17.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

#### ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.