

# LG전자(066570)

## 우리집 필수가전이 추가된다

### 안 그래도 잘 팔리던 환경 관련 제품들, 날개를 달다

최근 미세먼지 문제가 사회적으로 큰 이슈가 되고 있다. LG전자가 판매하는 대표적인 환경 관련 제품으로는 공기청정기, 의류관리기(스타일러), 의류건조기, 청소기 등이 있다. 상기 제품군은 LG전자 H&A(가전) 내 매출 비중이 2017년 약 5%에서 2018년에는 10% 수준으로 커졌고, 올해도 지속적으로 상승할 것이다. 특히 이 제품군은 프리미엄 제품(고수익성)으로 H&A 이익 증가에 큰 보탬이 될 것이다. 단기간에 미세먼지 문제는 해결이 어렵고 매년 봄에 황사 시즌도 반복되기 때문에 환경 관련 제품군(특히 공기청정기)은 필수가전으로 부상할 것이다.

### 어려운 시기, 돌파구가 된 가전사업부

기존에는 올해 상반기 LG전자의 실적이 다소 부진할 것으로 예상했다. HE(TV) 사업부는 지난해의 스포츠 이벤트로 인한 높은 기저와 비우호적인 환율 영향으로 전년대비 이익이 감소할 것이고, MC(스마트폰 등) 사업부도 여전히 업황이 부진하다. 그러나 H&A(가전) 사업부가 기존 전망 대비 연간으로 매출액 및 이익 증가 모멘텀이 생겼고 MC사업부는 1분기 신제품 부재에 따른 마케팅비용 감소 효과가 일부 발생할 것으로 추정된다. LG전자의 2019년 연간 매출액과 영업이익 추정치를 각각 2.0%, 7.4% 상향한다(표 1).

### 보릿고개 잘 넘어가면 숨통이 트일 것

목표주가를 기존 85,000원에서 97,000원으로 14.1% 상향한다. H&A 사업부 실적 추정치 변경 등에 따라 2019년 연간 영업이익 추정치를 상향했고, 보유중인 상장주식 가치(LG이노텍, LG디스플레이)도 높아졌다. 올해 상반기 가전 부문을 제외한 사업부들의 보릿고개를 잘 넘어가면 하반기부터는 나아진 기저로 인해 전년대비 안정적인 이익 증가세가 예상된다. 특히 HE사업부는 LG디스플레이의 OLED 패널 공급량 증가로 높은 경쟁력을 갖춘 OLED TV 매출액이 늘어날 것으로 기대된다. 2019년 PBR은 0.9배, PER은 11배다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2016A	55,367	1,338	77	422	(38.5)	3,081	122.3	5.1	0.8	0.7	0.8
2017A	61,396	2,469	1,726	9,579	2,169.9	4,236	11.1	6.0	1.4	13.7	0.4
2018P	61,342	2,703	1,240	6,885	(28.1)	4,753	10.9	4.4	0.9	9.0	1.0
2019F	65,749	2,725	1,228	6,820	(0.9)	4,905	11.0	4.3	0.9	8.3	1.0
2020F	70,474	2,920	1,514	8,408	23.3	5,108	8.9	4.1	0.8	9.4	1.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 97,000원(상향)

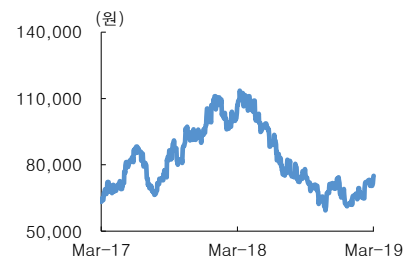
### Stock Data

KOSPI(3/7)	2,166
주가(3/7)	75,100
시가총액(십억원)	12,290
발행주식수(백만)	164
52주 최고/최저(원)	113,500/59,400
일평균거래대금(6개월, 백만원)	54,914
유동주식비율/외국인지분율(%)	65.7/30.3
주요주주(%)	LG 외 3인 33.7
국민연금	9.3

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	14.0	1.1	(29.8)
KOSPI 대비(%p)	15.7	6.2	(20.0)

### 주가추이



자료: FnGuide

조철희

chulhee.cho@truefriend.com

〈표 1〉 수익예상 변경표

(단위: 십억원, 원, %)

	변경전			변경후		변경률	
	2018P	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	61,342	64,466	67,750	65,749	70,474	2.0	4.0
영업이익	2,703	2,537	2,666	2,725	2,920	7.4	9.5
세전이익	2,009	1,807	2,207	1,990	2,453	10.1	11.1
순이익	1,240	1,116	1,363	1,228	1,514	10.1	11.1
EPS	6,885	6,194	7,567	6,820	8,408	10.1	11.1

자료: 한국투자증권

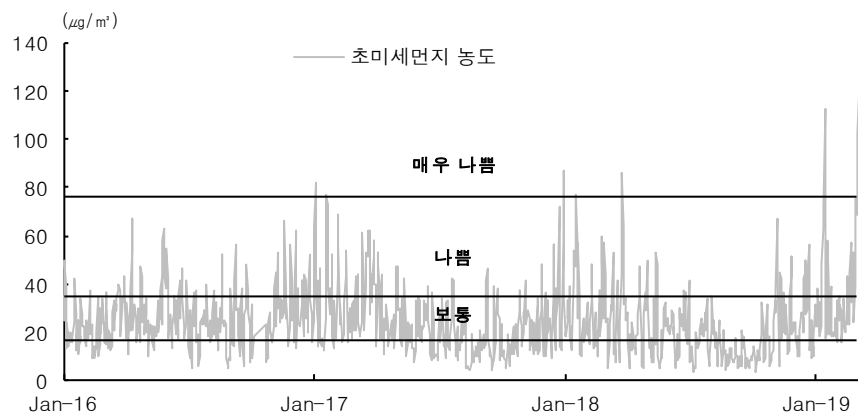
〈표 2〉 목표주가 산정 방식

(단위: 십억원, 배, 십억주, 원)

	2019F	비고
H&A, HE, B2B, 기타 영업이익	3,391	
EBITDA	4,563	
EV/EBITDA multiple	5.2	H&A, HE peer 평균
<b>H&amp;A, HE, B2B, 기타 영업가치 - ㉔</b>	<b>23,725</b>	
MC 영업이익	(806)	
EBITDA	(548)	
EV/EBITDA multiple	7.3	MC peer 평균
<b>MC 영업가치 - ㉕</b>	<b>(3,999)</b>	
VC 영업이익	(84)	
EBITDA	220	
EV/EBITDA multiple	4.9	VC peer 평균
<b>VC 영업가치 - ㉖</b>	<b>1,079</b>	
<b>LG이노텍 제외 영업가치 - ㉗=㉔+㉕+㉖</b>	<b>20,806</b>	
LG이노텍	620	시가총액 40% 할인
LG디스플레이	1,733	시가총액 40% 할인
<b>LG이노텍, LG디스플레이 지분 가치 - ㉘</b>	<b>2,353</b>	<b>시가총액</b>
<b>비지배지분 가치 - ㉙</b>	<b>1,913</b>	
<b>우선주 가치 - ㉚</b>	<b>512</b>	
<b>순차입금 - ㉛</b>	<b>4,872</b>	<b>이노텍 제외</b>
<b>총가치 - ㉜ = ㉗+㉘+㉙+㉚+㉛</b>	<b>15,861</b>	
보통주 유통주식수	0.163	
적정가	97,378	
목표가	97,000	19년

자료: 한국투자증권

[그림 1] PM2.5 초미세먼지 농도



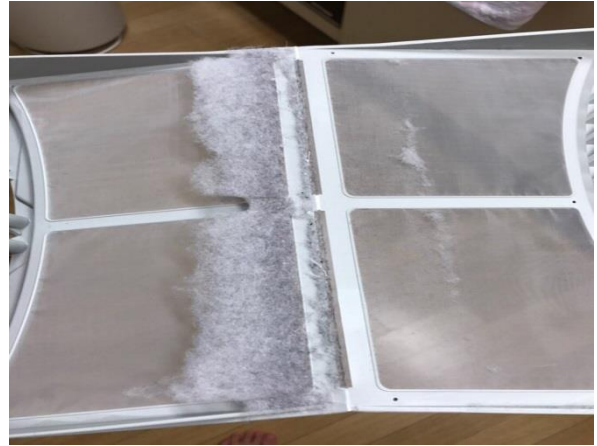
자료: 한국투자증권

[그림 2] LG전자 공기청정기



자료: LG전자, 한국투자증권

[그림 3] 건조기 사용 후 배출되는 먼지



자료: 언론 보도, 한국투자증권

[그림 4] LG전자 의류관리기(스타일러) 기능 광고

### 항사 · 미세 먼지 제거

매번 세탁할 수도 없고, 아무리 털어도 떨어져 다시 들어 마시게 되는 미세 먼지를 무방행어로 털어 주고 트루스팀으로 잡아줍니다.

손 VS 미세먼지 제거 코스 먼지 제거율 비교



#### STEP 1. 무방행어

분당 최대 200회 움직여 항사, 미세먼지를 옷에서 분리



#### STEP 2. 트루스팀

옷에서 분리된 미세 먼지 및 항사에 수분 입자를 입혀 바닥으로 떨어짐

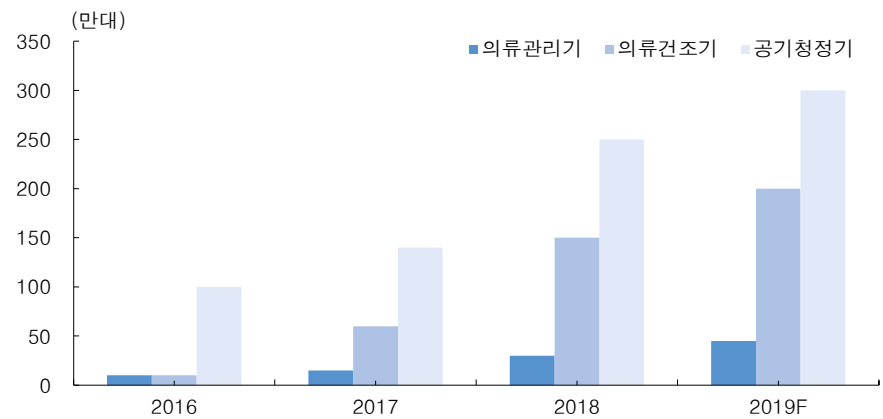


#### 표준 코스 완료 후

항사 · 미세 먼지 입자 95.9% 제거  
※ 다운로드 코스 (미세먼지 제거 코스)

자료: LG전자, 한국투자증권

[그림 5] 환경 관련 제품 시장규모



자료: 업계 추산, 한국투자증권

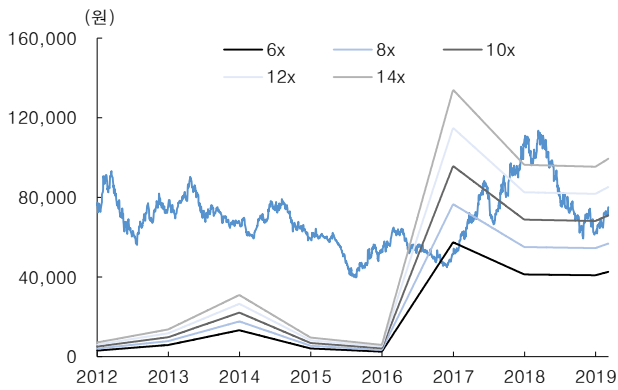
〈표 3〉 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F
<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>15,362</b>	<b>15,937</b>	<b>16,992</b>	<b>17,459</b>	<b>61,396</b>	<b>61,342</b>	<b>65,749</b>
H&A	4,505	5,040	4,781	4,190	4,924	5,258	4,852	4,328	5,426	5,972	5,350	4,728	18,515	19,362	21,476
HE	3,836	3,670	4,059	4,868	4,118	3,822	3,711	4,557	3,865	3,758	3,968	5,193	16,433	16,208	16,784
MC	2,986	2,565	2,684	2,923	2,159	2,072	2,041	1,708	1,610	1,723	1,831	1,571	11,158	7,980	6,735
VC	847	840	833	818	840	873	1,176	1,399	1,376	1,413	1,727	1,567	3,339	4,288	6,082
기존사업	847	840	833	818	840	873	896	979	916	943	1,247	1,057	3,339	3,588	4,162
ZKW							280	420	460	470	480	510		700	1,920
B2B	519	532	642	669	643	589	577	598	675	612	617	616	2,362	2,406	2,520
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타	589	840	915	928	980	1,200	1,011	962	1,024	1,260	1,056	1,010	3,272	4,152	4,350
이노텍 포함 전 연결	13,282	13,487	13,914	14,396	13,662	13,814	13,367	13,552	13,974	14,738	14,548	14,686	55,079	54,396	57,946
LG이노텍	1,645	1,340	1,787	2,870	1,721	1,518	2,313	2,431	1,635	1,509	2,745	3,035	7,641	7,982	8,924
전자/이노텍 연결제거	269	275	478	302	260	313	254	210	247	311	301	262	1,324	1,036	1,121
<b>매출액 YoY 증감</b>					<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>1.3</b>	<b>(7.0)</b>	<b>1.6</b>	<b>6.1</b>	<b>10.1</b>	<b>10.7</b>		<b>(0.1)</b>	<b>7.2</b>
H&A					9.3	4.3	1.5	3.3	10.2	13.6	10.3	9.2		4.6	10.9
HE					7.4	4.1	(8.6)	(6.4)	(6.1)	(1.7)	6.9	14.0		(1.4)	3.6
MC					(27.7)	(19.2)	(24.0)	(41.6)	(25.4)	(16.8)	(10.3)	(8.0)		(28.5)	(15.6)
VC					(0.8)	3.9	41.2	71.0	63.8	61.8	46.8	12.0		28.4	41.8
기존사업					(0.8)	3.9	7.6	19.7	9.0	8.0	39.1	8.0		7.5	16.0
ZKW												21.4			174.3
B2B					23.7	10.7	(10.2)	(10.6)	5.0	4.0	7.0	3.0		1.9	4.7
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타					66.3	42.9	10.4	3.6	4.5	5.0	4.5	5.0		26.9	4.8
이노텍 포함 전 연결					2.9	2.4	(3.9)	(5.9)	2.3	6.7	8.8	8.4		(1.2)	6.5
LG이노텍					4.6	13.3	29.4	(15.3)	(5.0)	(0.6)	18.7	24.9		4.5	11.8
전자/이노텍 연결제거					(3.5)	13.5	(46.9)	(30.4)	(5.0)	(0.6)	18.7	24.9		(21.7)	8.2
<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>821</b>	<b>718</b>	<b>752</b>	<b>434</b>	<b>2,469</b>	<b>2,703</b>	<b>2,725</b>
H&A	511	449	411	77	553	457	410	105	624	537	444	165	1,449	1,525	1,771
HE	327	282	391	336	577	407	325	209	367	316	329	260	1,337	1,519	1,272
MC	0	(140)	(381)	(216)	(136)	(185)	(146)	(322)	(193)	(207)	(201)	(204)	(737)	(790)	(806)
VC	(16)	(19)	(31)	(42)	(17)	(33)	(43)	(27)	(38)	(31)	(11)	(4)	(107)	(120)	(84)
기존사업	(16)	(19)	(31)	(42)	(17)	(33)	(63)	(52)	(64)	(57)	(37)	(32)	(107)	(165)	(190)
ZKW							20	25	26	26	26	28	0	45	106
B2B	27	23	55	48	79	39	35	15	54	43	37	31	152	168	165
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타	6	47	40	29	43	85	51	(10)	43	88	32	20	122	170	183
이노텍 포함 전 연결	856	643	485	231	1,100	771	632	(31)	857	747	630	268	2,215	2,471	2,501
LG이노텍	67	33	56	141	17	13	130	104	(28)	(15)	136	164	297	264	258
전자/이노텍 연결제거	2	11	25	5	9	13	13	(3)	9	14	14	(2)	43	32	35
<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>5.3</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>	<b>2.5</b>	<b>4.0</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>
H&A	11.4	8.9	8.6	1.8	11.2	8.7	8.4	2.4	11.5	9.0	8.3	3.5	7.8	7.9	8.2
HE	8.5	7.7	9.6	6.9	14.0	10.6	8.8	4.6	9.5	8.4	8.3	5.0	8.1	9.4	7.6
MC	0.0	(5.4)	(14.2)	(7.4)	(6.3)	(8.9)	(7.2)	(18.9)	(12.0)	(12.0)	(11.0)	(13.0)	(6.6)	(9.9)	(12.0)
VC	(1.8)	(2.2)	(3.7)	(5.1)	(2.0)	(3.7)	(3.6)	(2.0)	(2.8)	(2.2)	(0.6)	(0.3)	(3.2)	(2.8)	(1.4)
기존사업	(1.8)	(2.2)	(3.7)	(5.1)	(2.0)	(3.7)	(7.0)	(5.4)	(7.0)	(6.0)	(3.0)	(3.0)	(3.2)	(4.6)	(4.6)
ZKW							7.1	6.0	5.6	5.5	5.5	5.4		6.4	5.5
B2B	5.2	4.2	8.5	7.1	12.3	6.6	6.1	2.5	8.0	7.0	6.0	5.0	6.4	7.0	6.5
독립사업부, 기타계열사, 내부거래 및 기타	1.1	5.6	4.4	3.1	4.4	7.1	5.0	(1.0)	4.2	7.0	3.0	2.0	3.7	4.1	4.2
이노텍 포함 전 연결	6.4	4.8	3.5	1.6	8.0	5.6	4.7	(0.2)	6.1	5.1	4.3	1.8	4.0	4.5	4.3
LG이노텍	4.1	2.4	3.1	4.9	1.0	0.9	5.6	4.3	(1.7)	(1.0)	5.0	5.4	3.9	3.3	2.9
전자/이노텍 연결제거	0.6	4.1	5.3	1.8	3.3	4.2	5.0	(1.2)	3.4	4.5	4.5	(0.6)	3.3	3.1	3.1

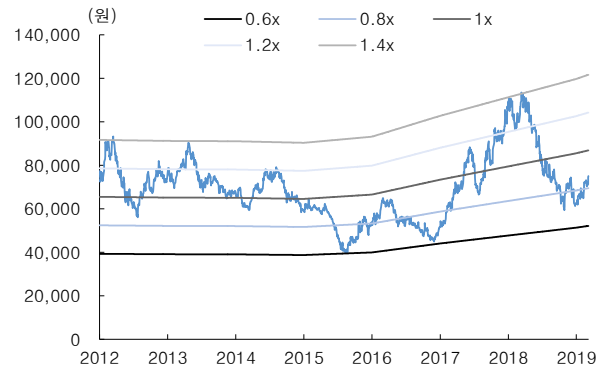
자료: 한국투자증권

[그림 6] PER 밴드



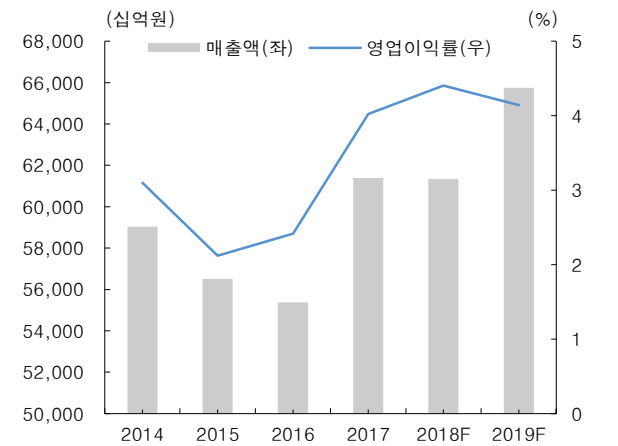
자료: 한국투자증권

[그림 7] PBR 밴드



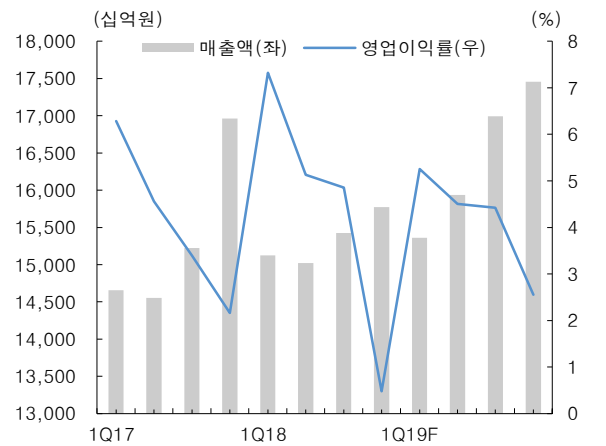
자료: 한국투자증권

[그림 8] 연간 실적 추이 및 전망



자료: 한국투자증권

[그림 9] 분기 실적 추이 및 전망



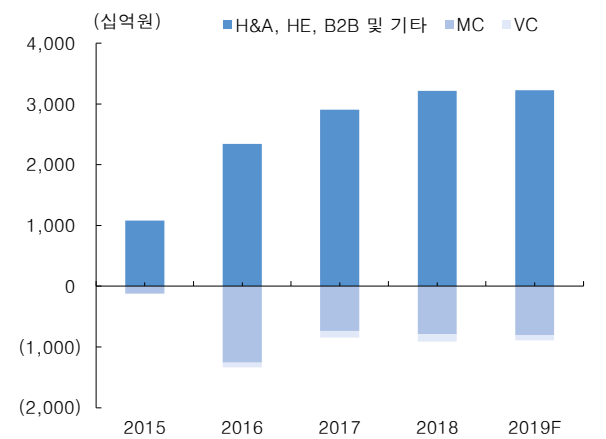
자료: 한국투자증권

[그림 10] 달러 대비 브라질 헤알화 환율 추이



자료: 한국투자증권

[그림 11] LG전자(LG이노텍 제외) 영업이익 분류



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, LED사업 등을 영위하는 LG이노텍으로 나뉨. 생활가전 부문에서는 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 1분기 기준 H&A 32.6%, HE 27.2%, MC 14.3%, VC 5.6%, B2B 4.2%, 이노텍 11.4%, 기타 4.7%임.

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

## 재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	16,991	19,195	19,310	23,933	26,357
현금성자산	3,015	3,351	4,282	5,260	6,343
매출채권및기타채권	7,556	8,621	6,809	9,862	10,571
재고자산	5,171	5,908	6,011	6,443	6,906
비유동자산	20,865	22,026	24,727	25,945	26,758
투자자산	5,311	5,812	5,713	6,123	6,563
유형자산	11,222	11,801	13,341	13,741	14,241
무형자산	1,571	1,855	3,067	3,287	2,960
자산총계	37,855	41,221	44,037	49,878	53,116
유동부채	15,744	17,536	17,421	20,882	21,696
매입채무및기타채무	12,749	14,802	14,109	15,122	16,209
단기차입금및단기사채	597	314	173	0	0
유동성장기부채	1,054	1,047	1,039	1,032	1,024
비유동부채	8,754	9,011	10,605	11,662	12,423
사채	4,809	5,225	5,725	6,025	6,225
장기차입금및금융부채	2,273	2,933	4,028	4,723	5,219
부채총계	24,499	26,547	28,027	32,544	34,119
지배주주지분	11,987	13,224	14,328	15,421	16,799
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
기타자본	(45)	(45)	(45)	(45)	(45)
이익잉여금	9,233	10,964	12,068	13,161	14,539
비지배주주지분	1,370	1,449	1,682	1,913	2,197
자본총계	13,357	14,674	16,011	17,334	18,996

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	3,158	2,166	4,637	3,885	3,472
당기순이익	126	1,870	1,473	1,459	1,798
유형자산감가상각비	1,322	1,335	1,574	1,671	1,729
무형자산상각비	421	433	475	510	459
자산부채변동	(1,690)	(3,071)	806	(116)	(641)
기타	2,979	1,599	309	361	127
투자활동현금흐름	(2,391)	(2,583)	(4,782)	(3,355)	(2,657)
유형자산투자	(2,019)	(2,576)	(3,114)	(2,071)	(2,229)
유형자산매각	104	628	0	0	0
투자자산순증	(84)	(98)	23	(496)	(235)
무형자산순증	(455)	(642)	(1,688)	(730)	(131)
기타	63	105	(3)	(58)	(62)
재무활동현금흐름	(279)	841	1,076	448	268
자본의증가	6	0	0	0	0
차입금의순증	(168)	958	1,444	815	688
배당금지급	(117)	(117)	(73)	(136)	(136)
기타	0	0	(295)	(231)	(284)
기타현금흐름	(183)	(89)	0	0	0
현금의증가	305	335	931	978	1,083

주: K-IFRS (연결) 기준

## 손익계산서

(단위: 십억원)

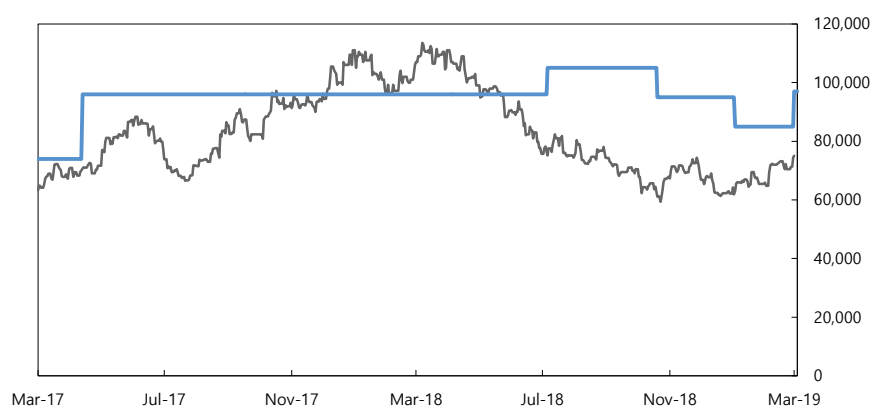
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	55,367	61,396	61,342	65,749	70,474
매출원가	41,630	46,738	46,459	49,970	53,561
매출총이익	13,737	14,659	14,883	15,779	16,913
판매관리비	12,399	12,190	12,179	13,054	13,992
영업이익	1,338	2,469	2,703	2,725	2,920
금융수익	491	484	500	139	169
이자수익	95	95	112	139	169
금융비용	884	831	810	457	487
이자비용	418	367	412	457	487
기타영업외손익	(491)	(230)	(308)	(330)	(354)
관계기업관련손익	269	667	(77)	(86)	205
세전계속사업이익	722	2,558	2,009	1,990	2,453
법인세비용	595	689	536	531	654
연결당기순이익	126	1,870	1,473	1,459	1,798
지배주주지분순이익	77	1,726	1,240	1,228	1,514
기타포괄이익	358	(436)	0	0	0
총포괄이익	484	1,434	1,473	1,459	1,798
지배주주지분포괄이익	433	1,310	1,240	1,228	1,514
EBITDA	3,081	4,236	4,753	4,905	5,108

## 주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	422	9,579	6,885	6,820	8,408
BPS	66,536	73,378	79,484	85,525	93,147
DPS	400	400	750	750	750
성장성(% , YoY)					
매출증가율	(2.0)	10.9	(0.1)	7.2	7.2
영업이익증가율	12.2	84.5	9.5	0.8	7.2
순이익증가율	(38.2)	2,144.8	(28.1)	(0.9)	23.3
EPS증가율	(38.5)	2,169.9	(28.1)	(0.9)	23.3
EBITDA증가율	(1.4)	37.5	12.2	3.2	4.1
수익성(%)					
영업이익률	2.4	4.0	4.4	4.1	4.1
순이익률	0.1	2.8	2.0	1.9	2.1
EBITDA Margin	5.6	6.9	7.7	7.5	7.2
ROA	0.3	4.7	3.5	3.1	3.5
ROE	0.7	13.7	9.0	8.3	9.4
배당수익률	0.8	0.4	1.0	1.0	1.0
배당성향	94.8	4.2	11.0	11.1	9.0
안정성					
순차입금(십억원)	5,577	6,062	6,623	6,455	6,056
차입금/자본총계비율(%)	65.5	64.9	68.5	68.0	65.6
Valuation(X)					
PER	122.3	11.1	10.9	11.0	8.9
PBR	0.8	1.4	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.1	6.0	4.4	4.3	4.1

# 투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자 의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG전자 (066570)	2016.03.08	매수	74,000원	-26.8	-13.1
	2017.03.08	1년경과		-7.4	-2.4
	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	-18.9	-12.5
	2019.03.07	매수	97,000원	-	-





#### ■ Compliance notice

- 당사는 2019년 3월 7일 현재 LG전자 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LG전자 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

#### ■ 기업 투자 의견은 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 (2018. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.3%	20.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

#### ■ 업종 투자 의견은 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.