

LG디스플레이 (034220)

모바일 POLED사업, 위험 관리로 방향 선회

모바일 POLED 위험 관리로 전략 방향 선회
관련 비용 증가로 상반기 적자 확대되지만 불확실성은 축소될 듯
투자의견 '매수'로 상향, 목표주가 27,000원 제시

Facts : 상반기 POLED 관련 비용반영 규모 예상보다 커

1분기 영업적자 규모는 1,320억원으로 우리 추정치 대비 소폭 컸다. 주요 고객으로의 POLED(Plastic OLED)패널 출하가 당초 예상보다 지연되면서 보유하고 있던 부품의 재고처리 비용이 반영된 것으로 추정한다. POLED 사업의 전략 변화로 인한 비용은 2분기에도 발생할 것이다. 2019년에는 2018년과는 달리 모바일 고객의 제품개발과 생산을 몇몇 주요 고객에 집중하면서 향후 매출이 발생할 가능성이 낮은 제품개발과 관련한 자산의 비용처리가 2분기에 집중될 것이다. 하반기 주요 전략 고객을 위한 제품개발과 양산 계획은 여전히 유효하지만 패널가격 하락으로 수익성은 당초 예상보다 낮아지고 있다. POLED 사업의 전략을 변경하면서 하반기에는 E6-1라인 15K/월 캐파만 가동할 가능성이 높다.

Pros & cons : 연간 실적은 하향하지만, 실적 불확실성은 낮아져

POLED 관련 비용반영으로 연간 실적 추정치는 하향하지만, POLED사업의 모바일 고객 사업 비중을 낮추고 있어 향후 POLED사업의 불확실성이 낮아지고 있다. 모바일용 플렉서블 OLED 산업은 중국 패널업체의 공격적인 생산증가로 패널가격이 하락하고 있어 후발업체인 LG디스플레이의 경쟁력이 상대적으로 낮다. 모바일용 사업의 비중을 낮추고 자동차용 디스플레이 등 상대적으로 경쟁력이 높은 시장을 선점하는 전략은 LG디스플레이의 POLED사업 위험을 낮춰 줄 것이다.

Action : 투자의견 '매수'로 상향

모바일 사업비중 축소로 POLED사업의 위험을 낮추고 대형 OLED사업의 조기 안정화로 실적 개선이 예상되는 LG디스플레이에 대한 투자의견을 '매수'로 상향한다. 목표주가는 27,000원으로 2019년 추정BPS에 목표PBR 0.7배를 적용했다. 향후 대형 OLED패널 사업의 수익성 개선에 따른 밸류에이션은 더 높아질 수 있다. POLED사업은 위험관리에 집중하고 대형 OLED사업의 수익성 확보에 주력하는 전략은 LG디스플레이의 기업가치를 제고시킬 수 있을 것이다. POLED사업의 수익성이 단기에 회복되기는 어렵겠지만, 2017년 중반 확장적 POLED사업 결정을 내린 이후 위험이 확대되는 구간은 지났다.

하 회	부 합	상 회
-----	-----	-----

영업이익의 컨센서스 대비를 의미

매수(상향)

목표주가: 27,000원

Stock Data

KOSPI(4/24)	2,201
주가(4/24)	19,900
시가총액(십억원)	7,121
발행주식수(백만)	358
52주 최고/최저가(원)	24,750/15,850
일평균거래대금(6개월, 백만원)	31,978
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.1/26.8
주요주주(%)	LG전자 외 4인 37.9
	국민연금 7.2

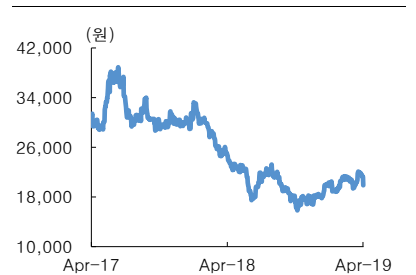
Valuation 지표

	2018A	2019F	2020F
PER(x)	NM	NM	9.0
PBR(x)	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	(1.5)	(1.3)	5.6
DY(%)	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	3.7	4.5	3.0
EPS(원)	(579)	(523)	2,209
BPS(원)	39,068	38,495	40,654

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(4.3)	15.7	(19.6)
KOSPI 대비(%p)	(5.0)	10.8	(8.9)

주가추이



자료: FnGuide

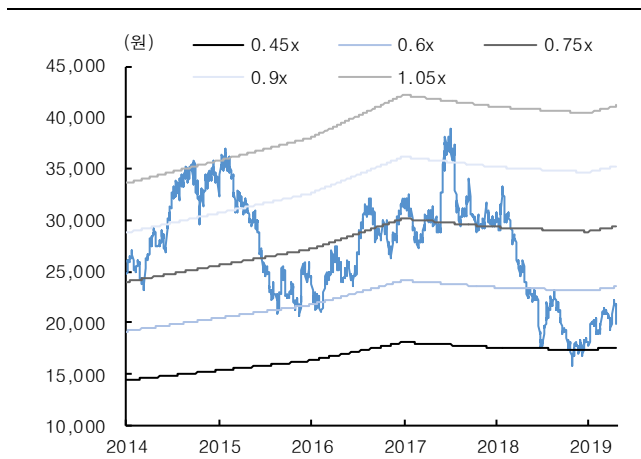
유종우

jongwoo.yoo@truefriend.com

광저우 OLED라인 3분기초부터 양산 시작

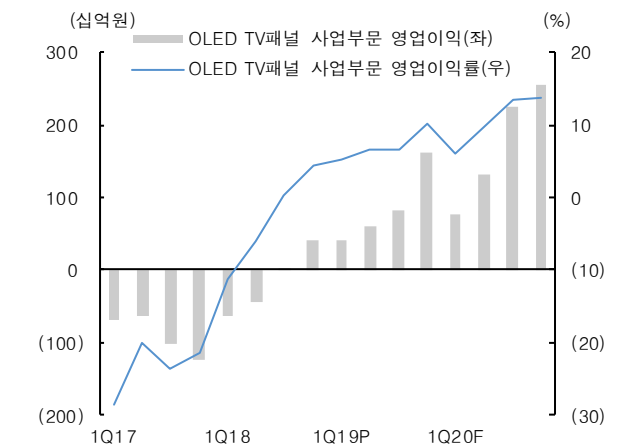
중국 광저우 8세대 OLED패널 생산라인의 가동이 3분기초부터 시작된다. 당초 계획보다는 1~2개월 앞당기는 일정이다. 광저우 라인의 가장 큰 경쟁력 중 하나는 MMG기술을 적용 가능하다는 점이다. 유리기관 사용 효율성이 높아져 원가절감 효과를 기대할 수 있다. 4분기부터는 본격적인 양산을 통해 매출액 증가와 수익성 개선을 기대할 수 있다. OLED TV패널 사업의 영업이익은 2019년 3,450억원, 2020년 6,892억원으로 증가할 전망이다.

[그림 1] PBR 밴드



자료: 한국투자증권

[그림 2] OLED TV패널 사업 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 한국투자증권

<표 1> 1분기 실적 및 컨센서스

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	5,675.2	5,611.2	6,102.4	6,947.8	5,879.0	(15.4)	3.6	5,784.4
영업이익	(98.3)	(228.1)	140.1	279.3	(132.0)	NM	34.3	(91.4)
영업이익률	(1.7)	(4.1)	2.3	4.0	(2.2)			(1.6)
세전이익	(95.8)	(340.0)	110.3	234.2	(129.0)	NM	34.7	(130.0)
지배주주지분순이익	(59.5)	(297.4)	3.4	146.2	(72.8)	NM	22.4	(73.1)

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

<표 2> 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q19P			2019F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
출하량(000m ²)	9,800	9,172	6.9	42,859	43,172	(0.7)
매출액	5,879	5,637	4.3	26,793	26,133	2.5
영업이익	(132)	(57)	NM	(114)	147	NM
영업이익률	(2.2)	(1.0)	(1.2)	(0.4)	0.6	(1.0)
연결당기순이익	(63)	(80)	NM	(162)	(40)	NM
순이익률	(1.1)	(1.4)	0.4	(0.6)	(0.2)	(0.5)

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 3〉 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
출하량(000m ²)	10,080	10,260	10,800	11,050	9,800	9,866	11,303	11,890	42,190	42,859	46,135
Notebook	527	519	609	704	532	534	581	528	2,358	2,176	2,160
Monitor	1,245	1,333	1,541	1,320	1,242	1,333	1,457	1,283	5,438	5,314	5,314
LCD TV	7,101	6,972	7,618	7,529	6,775	6,451	7,456	7,709	29,220	28,390	30,488
OLED TV	571	717	743	792	698	793	1,123	1,467	2,823	4,082	6,300
대형 패널 합계	9,443	9,542	10,510	10,344	9,247	9,111	10,616	10,987	39,839	39,962	44,262
평균단가 변화율(QoQ, YoY)	(11.3)	(4.2)	(0.1)	11.8	(5.5)	7.5	3.1	2.9	(11.0)	6.0	4.9
매출액	5,675	5,611	6,102	6,948	5,879	6,131	7,181	7,603	24,337	26,793	28,795
Notebook	1,078	1,066	1,220	1,529	1,293	1,240	1,338	1,219	4,893	5,091	4,610
Monitor	908	954	1,098	973	999	1,072	1,155	990	3,933	4,217	3,873
LCD TV	1,860	1,600	1,679	1,609	1,328	1,307	1,512	1,559	6,749	5,706	6,020
OLED TV	580	756	823	892	789	894	1,252	1,598	3,052	4,533	6,202
대형 패널 합계	4,427	4,377	4,821	5,003	4,409	4,514	5,258	5,365	18,627	19,547	20,704
중소형 패널/기타	1,249	1,234	1,281	1,946	1,470	1,617	1,922	2,237	5,710	7,246	8,090
매출액증가율(YoY)	(19.6)	(15.4)	(12.5)	(2.5)	3.6	9.3	17.7	9.4	(12.4)	10.1	7.5
감가상각비	910	909	881	855	811	973	1,119	1,157	3,624	4,060	4,402
감가상각비 비중	16.0	16.2	14.4	12.3	13.8	15.9	15.6	15.2	14.9	15.2	15.3
매출원가	5,133	5,144	5,214	5,761	5,246	5,637	6,362	6,550	21,252	23,795	24,420
매출원가율	90.4	91.7	85.4	82.9	89.2	91.9	88.6	86.2	87.3	88.8	84.8
현금원가	4,223	4,235	4,333	4,906	4,435	4,664	5,243	5,393	17,697	19,735	20,018
현금원가율	74.4	75.5	71.0	70.6	75.4	76.1	73.0	70.9	72.7	73.7	69.5
매출총이익	542	467	888	1,187	633	494	818	1,053	3,085	2,998	4,374
매출총이익률	9.6	8.3	14.6	17.1	10.8	8.1	11.4	13.8	12.7	11.2	15.2
판관비	640	695	748	908	765	797	790	760	2,992	3,112	3,262
판관비 비중	11.3	12.4	12.3	13.1	13.0	13.0	11.0	10.0	12.3	11.6	11.3
영업이익	(98)	(228)	140	279	(132)	(303)	28	293	93	(114)	1,112
영업이익률	(1.7)	(4.1)	2.3	4.0	(2.2)	(4.9)	0.4	3.8	0.4	(0.4)	3.9
EBITDA	812	681	1,021	1,134	679	670	1,148	1,449	3,648	3,946	5,515
EBITDA 이익률	14.3	12.1	16.7	16.3	11.5	10.9	16.0	19.1	15.0	14.7	19.2
영업외 수지	2	(112)	(30)	(44)	3	(50)	(50)	(50)	(184)	(147)	(200)
세전이익	(96)	(340)	110	235	(129)	(353)	(22)	243	(91)	(261)	912
법인세	(47)	(39)	92	82	(66)	(88)	(5)	61	88	(99)	228
법인세율	49.0	11.5	83.6	34.9	51.2	25.0	25.0	25.0	(96.7)	37.9	25.0
연결당기순이익	(49)	(301)	18	153.0	(63)	(265)	(16)	182	(179)	(162)	684
순이익률	(0.9)	(5.4)	0.3	2.2	(1.1)	(4.3)	(0.2)	2.4	(0.7)	(0.6)	2.4

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 4〉 LCD TV패널 사업 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
출하량(000m ²)	8,872	8,824	9,767	9,552	8,549	8,318	9,493	9,520	37,017	35,880	37,962
Notebook	527	519	609	704	532	534	581	528	2,358	2,176	2,160
Monitor	1,245	1,333	1,541	1,320	1,242	1,333	1,457	1,283	5,438	5,314	5,314
LCD TV	7,101	6,972	7,618	7,529	6,775	6,451	7,456	7,709	29,220	28,390	30,488
매출액	3,847	3,620	3,997	4,111	3,621	3,620	4,006	3,768	15,575	15,014	14,503
Notebook	1,078	1,066	1,220	1,529	1,293	1,240	1,338	1,219	4,893	5,091	4,610
Monitor	908	954	1,098	973	999	1,072	1,155	990	3,933	4,217	3,873
LCD TV	1,860	1,600	1,679	1,609	1,328	1,307	1,512	1,559	6,749	5,706	6,020
영업이익	222	135	371	363	(39)	(218)	240	359	1,092	343	957
영업이익률	5.8	3.7	9.3	8.8	(1.1)	(6.0)	6.0	9.5	7.0	2.3	6.6

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 5〉 OLED TV패널 사업 실적 추정

(단위: 십억원, 달러, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
출하면적(000m ²)	571	717	743	792	698	793	1,123	1,467	2,823	4,082	6,300
증가율(QoQ, YoY)	(8.4)	25.7	3.6	6.6	(11.8)	13.6	41.6	30.6	65.6	44.6	54.4
출하대수(천장)	602	753	767	831	744	818	1,146	1,489	2,953	4,198	6,252
55"	402	493	465	543	516	507	687	894	1,903	2,605	3,471
65"	195	253	295	280	223	295	424	536	1,023	1,478	2,426
77"	5	7	7	8	5	16	34	60	27	115	355
ASP(달러/장)	898	933	963	950	938	963	972	975	939	965	929
ASP 변화율	21.2	3.9	3.2	(1.3)	(1.3)	2.6	0.9	0.4	24.3	2.8	(3.8)
매출액	580	756	823	892	789	894	1,252	1,598	3,052	4,533	6,202
증가율(YoY)	134.8	111.5	78.9	79.2	36.0	18.3	52.1	79.1	94.3	48.5	36.8
매출원가	580	709	720	755	670	746	1,044	1,291	2,763	3,751	4,981
매출원가율	100.0	93.7	87.4	84.6	84.9	83.4	83.4	80.8	90.5	82.7	80.3
매출총이익	0	48	104	138	119	149	208	306	289	782	1,220
매출총이익률	0.0	6.3	12.6	15.4	15.1	16.6	16.6	19.2	9.5	17.3	19.7
판관비	65	94	101	98	79	89	125	144	358	437	531
판관비 비중	11.3	12.4	12.3	11.0	10.0	10.0	10.0	9.0	11.7	9.6	8.6
영업이익	(65)	(46)	3	39	40	59	83	163	(69)	345	689
영업이익률	(11.3)	(6.1)	0.3	4.4	5.1	6.6	6.6	10.2	(2.3)	7.6	11.1
EBITDA	65	84	133	169	170	189	272	426	451	1,057	1,827
EBITDA 이익률	11.2	11.1	16.1	19.0	21.6	21.2	21.7	26.7	14.8	23.3	29.5

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 6〉 스마트폰용 OLED패널 사업 실적 추정

(단위: 천대, 십억원, 달러, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
출하대수(6 인치 기준)	1,296	3,780	2,808	3,119	2,426	2,079	5,742	8,093	11,003	18,340	39,625
ASP(달러/장)	111	111	113	118	113	107	102	96	113	101	92
ASP 변화율	(0.0)	0.0	2.0	5.0	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(1.9)	(10.6)	(8.8)
매출액	154	450	353	417	308	252	656	859	1,374	2,075	4,028
증가율(YoY)	-	6,039.6	1,750.3	308.5	100.7	(43.9)	85.7	105.8	632.1	51.1	94.1
매출원가	316	677	498	445	364	321	853	959	1,937	2,497	4,206
매출원가율	205.7	150.6	141.1	106.6	118.1	127.4	130.0	111.7	141.0	120.3	104.4
매출총이익	(162)	(228)	(145)	(28)	(56)	(69)	(197)	(101)	(563)	(422)	(178)
매출총이익률	(105.7)	(50.6)	(41.1)	(6.6)	(18.1)	(27.4)	(30.0)	(11.7)	(41.0)	(20.3)	(4.4)
판관비	92	90	88	96	77	76	98	129	366	380	356
판관비 비중	60.0	20.0	25.0	23.0	25.0	30.0	15.0	15.0	26.7	18.3	8.8
영업이익	(255)	(317)	(234)	(124)	(133)	(145)	(295)	(229)	(929)	(802)	(534)
영업이익률	(165.7)	(70.6)	(66.1)	(29.6)	(43.1)	(57.4)	(45.0)	(26.7)	(67.6)	(38.6)	(13.3)
EBITDA	(160)	(222)	(139)	(19)	(28)	(40)	(66)	0	(540)	(134)	634
EBITDA 이익률	(103.8)	(49.5)	(39.2)	(4.6)	(9.2)	(15.9)	(10.0)	0.0	(39.3)	(6.5)	15.7

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

당사는 금성소프트웨어로 1985년 2월에 설립, 1998년에 LG전자와 LG반도체로부터 LCD사업을 이관 받아 LG LCD로 사명을 변경하고 본격적으로 TFT-LCD 제품의 생산 및 판매 사업을 영위. 1999년에 필립스의 지분 참여로 사명을 LG 필립스 LCD로 변경했으나, 2008년 필립스가 지분을 전량 매각함으로써 현재의 LG디스플레이로의 체재를 확립했음. 주요 생산품목으로는 TV, 노트북(tablet포함), 모니터, 중소형 모바일용 TFT-LCD패널이며, 각 품목별 매출 비중은 2013년 기준 각각 44, 23, 20, 13 수준임. 현재는 TFT-LCD이외 차세대 디스플레이 기술인 OLED제품 생산을 위한 기술개발도 진행 중.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	10,474	8,800	9,525	10,813	11,353
현금성자산	2,603	2,365	2,143	2,879	3,023
매출채권및기타채권	4,490	2,998	3,751	4,031	4,233
재고자산	2,350	2,691	2,143	2,304	2,419
비유동자산	18,686	24,376	28,228	28,396	29,737
투자자산	182	258	284	306	321
유형자산	16,202	21,600	25,173	25,112	26,288
무형자산	913	988	1,087	1,169	1,227
자산총계	29,160	33,176	37,754	39,209	41,090
유동부채	8,979	9,954	10,553	11,206	12,277
매입채무및기타채무	6,921	7,319	8,057	8,659	9,092
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	1,453	1,554	1,554	1,554	1,554
비유동부채	5,199	8,335	12,492	12,625	12,728
사채	1,506	1,773	5,773	5,773	5,773
장기차입금및금융부채	2,644	5,258	5,284	5,309	5,335
부채총계	14,178	18,289	23,045	23,831	25,006
지배주주지분	14,373	13,979	13,774	14,547	15,362
자본금	1,789	1,789	1,789	1,789	1,789
자본잉여금	2,251	2,251	2,251	2,251	2,251
기타자본	0	0	0	0	0
이익잉여금	10,622	10,240	10,053	10,843	11,677
비지배주주지분	608	907	935	831	722
자본총계	14,982	14,886	14,709	15,378	16,084

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	6,764	4,484	4,065	5,007	5,643
당기순이익	1,937	(179)	(162)	684	722
유형자산감가상각비	2,792	3,124	3,582	3,900	3,900
무형자산상각비	423	431	478	502	528
자산부채변동	1,442	1,058	226	76	657
기타	170	50	(59)	(155)	(164)
투자활동현금흐름	(6,481)	(7,675)	(8,287)	(4,403)	(5,636)
유형자산투자	(6,592)	(7,942)	(7,296)	(3,981)	(5,218)
유형자산매각	160	142	142	142	142
투자자산순증	386	642	50	20	26
무형자산순증	(453)	(480)	(578)	(584)	(586)
기타	18	(37)	(605)	0	0
재무활동현금흐름	862	2,953	4,001	132	138
자본의증가	4	332	0	0	0
차입금의순증	1,043	2,851	4,026	26	26
배당금지급	(185)	(230)	0	0	0
기타	0	0	(25)	106	112
기타현금흐름	(102)	1	0	0	0
현금의증가	1,044	(238)	(222)	736	144

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

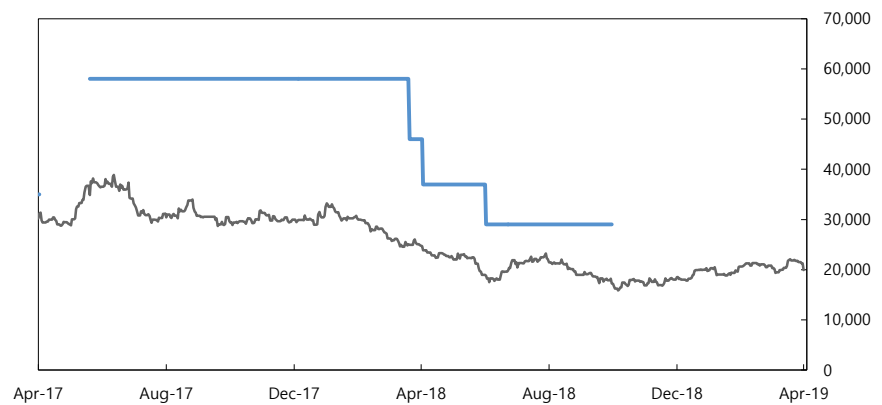
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	27,790	24,337	26,793	28,795	30,234
매출원가	22,425	21,251	23,795	24,420	25,641
매출총이익	5,366	3,085	2,998	4,374	4,593
판매관리비	2,904	2,992	3,112	3,262	3,435
영업이익	2,462	93	(114)	1,112	1,158
금융수익	279	254	249	264	275
이자수익	60	69	64	79	90
금융비용	269	327	367	390	390
이자비용	91	81	120	143	144
기타영업외손익	(149)	(112)	(124)	(133)	(139)
관계기업관련손익	10	1	94	59	59
세전계속사업이익	2,333	(91)	(261)	912	963
법인세비용	396	88	(99)	228	241
연결당기순이익	1,937	(179)	(162)	684	722
지배주주지분순이익	1,803	(207)	(187)	790	834
기타포괄이익	(237)	(15)	(15)	(15)	(15)
총포괄이익	1,700	(195)	(178)	669	706
지배주주지분포괄이익	1,596	(215)	(205)	772	816
EBITDA	5,676	3,647	3,946	5,515	5,585

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	5,038	(579)	(523)	2,209	2,330
BPS	40,170	39,068	38,495	40,654	42,934
DPS	500	0	0	0	0
성장성(%, YoY)					
매출증가율	4.9	(12.4)	10.1	7.5	5.0
영업이익증가율	87.7	(96.2)	NM	NM	4.1
순이익증가율	98.8	NM	NM	NM	5.5
EPS증가율	98.8	NM	NM	NM	5.5
EBITDA증가율	31.0	(35.7)	8.2	39.8	1.3
수익성(%)					
영업이익률	8.9	0.4	(0.4)	3.9	3.8
순이익률	6.5	(0.9)	(0.7)	2.7	2.8
EBITDA Margin	20.4	15.0	14.7	19.2	18.5
ROA	7.2	(0.6)	(0.5)	1.8	1.8
ROE	13.2	(1.5)	(1.3)	5.6	5.6
배당수익률	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	9.9	NM	NM	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	2,215	6,095	9,612	8,815	8,628
차입금/자본총계비율(%)	37.4	57.7	85.4	81.7	78.1
Valuation(X)					
PER	5.9	NM	NM	9.0	8.5
PBR	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	2.4	3.7	4.5	3.0	2.9

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG디스플레이 (034220)	2016.07.18	매수	35,000원	-15.4	-7.1
	2017.04.26	중립	-	-	-
	2017.06.12	매수	58,000원	-46.7	-32.9
	2018.04.13	매수	46,000원	-45.2	-43.4
	2018.04.26	매수	37,000원	-39.9	-35.5
	2018.06.25	매수	29,000원	-30.5	-19.8
	2018.10.24	중립	-	-	-
	2019.04.25	매수	27,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 4월 24일 현재 LG디스플레이 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 LG디스플레이 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 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	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.