

LG디스플레이 (034220)

LCD보다는 OLED에 집중하자

3분기부터 중소형 E6-2 및 광저우 OLED TV패널 생산라인 가동
2분기 OLED TV패널 사업 수익성 개선
LCD패널가격 안정화를 위해 가동을 조절 필요

Facts : 2분기 영업적자 3,687억원으로 시장 예상보다 적자규모 커

중소형 OLED사업 관련 1회성 비용이 반영돼 2분기 영업적자는 3,687억원으로 전분기대비 확대됐다. 6월에 큰 폭으로 하락한 LCD TV패널 가격도 적자폭 확대에 영향을 줬다. 매출액도 추정치와 컨센서스를 하회했는데, 모바일 패널부문의 매출액이 아이폰향 패널출하량 감소와 모바일 고객 기반 축소의 영향으로 전분기대비 31%, 전년대비 18% 감소했기 때문이다. 3분기에도 LCD TV패널가격 하락과 광저우 OLED 신규라인 가동 등으로 의미있는 실적 개선을 기대하기는 어렵다. 하지만 중소형 E6-2라인과 광저우 OLED 신규라인 가동률이 상승하면서 4분기에는 실적이 개선될 것이다.

Pros & cons : MMG는 이미 적용 중

7월부터 광저우 OLED TV패널 생산라인 가동이 시작됐다. 광저우 라인의 핵심은 MMG 기술이다. LCD패널과 경쟁하기 위해서 OLED TV패널의 원가절감이 필수이기 때문이다. 현재 8.5세대 기판에서 65인치 패널 세 장을 생산할 경우 유리기판 효율성은 64%지만 MMG공법으로 55인치 패널 두 장을 동시에 생산할 경우 유리기판 효율성은 94%로 높아진다. 또한 75인치와 48인치를 동시에 생산할 수도 있어 초대형 패널의 원가경쟁력이 크게 높아진다. 이미 파주 라인에서 MMG 기술을 적용하기 시작해 광저우 라인 안정화는 빠르게 이루어질 전망이다.

Action : OLED 수익성 개선을 보고 투자 의견 '매수' 유지

OLED 사업 중심의 사업변화는 지속된다. 초대형 TV시장에서의 경쟁은 이제부터 시작이다. OLED로의 사업구조 변화를 위해서 LCD TV패널사업의 축소는 불가피하다. 중소형 OLED사업은 3분기부터 아이폰용 패널 양산을 시작하고 물량이 증가하면서 수율이 개선되고 적자규모가 줄어들 것이다. LCD패널가격 하락으로 단기 실적 개선폭이 크지 않지만, 밸류에이션 매력력이 높아 투자 의견 '매수'를 유지한다. 다만 LCD패널가격 하락을 반영해 목표주가는 25,000원으로 7% 하향조정한다. 목표주가는 2019년 추정BPS에 목표PBR 0.7배를 적용했다.

하 회	부 합	상 회
-----	-----	-----

영업이익의 컨센서스 대비를 의미

매수(유지)

목표주가: 25,000원(하향)

Stock Data

KOSPI(7/23)	2,101
주가(7/23)	17,050
시가총액(십억원)	6,101
발행주식수(백만)	358
52주 최고/최저(원)	23,250/15,850
일평균거래대금(6개월, 백만원)	30,972
유동주식비율/외국인지분율(%)	59.4/25.2
주요주주(%)	LG전자 외 3인 37.9
	국민연금공단 7.2

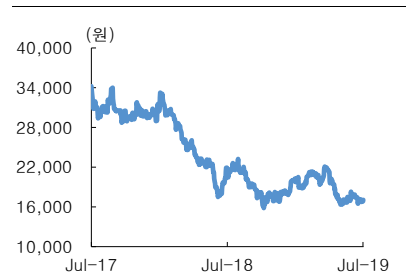
Valuation 지표

	2018A	2019F	2020F
PER(x)	NM	NM	9.6
PBR(x)	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	(1.5)	(8.2)	4.8
DY(%)	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	3.7	5.1	3.1
EPS(원)	(579)	(3,076)	1,768
BPS(원)	39,068	35,943	37,661

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.3)	(14.3)	(19.4)
KOSPI 대비(%p)	(1.2)	(13.1)	(12.0)

주가추이



자료: FnGuide

유종우

jongwoo.yoo@truefriend.com

10.5세대 투자 지속

어제 공시한 10.5세대 OLED 라인을 위한 3조원의 투자규모는 2017년 7월에 발표한 OLED 중장기 투자계획에 포함된 내용으로 설비투자 금액이 증가하지는 않는다. 이미 backplane 투자가 이루어졌고 기술적인 검증도 진행되면서 증착공정 투자를 진행하기로 결정한 것이다. 이미 10.5세대 TFT backplane 45K/월 규모의 투자는 완료해 둔 상태다. 이번 3조원의 투자는 증착공정과 encap 공정 투자를 포함하고 있다. 궁극적으로 초대형 TV시장에서 10.5세대 LCD라인과 경쟁해야 한다고 보면 중장기적으로 10.5세대 투자는 필요하다.

E6-2라인만 가동

하반기 아이폰용 패널 생산은 E6-2에서 시작된다. 기존 E6-1라인은 당분간 생산에 투입되지 않을 계획이다. 자동차용 OLED패널 생산은 E5에서 계속된다. E6-2라인만 양산에 사용되면서 감가상각비도 E6-2라인에만 적용될 것이다.

〈표 1〉 2분기 실적 및 컨센서스

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	QoQ	YoY	컨센서스
매출액	5,611	6,102	6,948	5,879	5,353	(8.9)	(4.6)	5,936
영업이익	(228)	140	279	(132)	(369)	NM	NM	(285)
영업이익률	(4.1)	2.3	4.0	(2.2)	(6.9)	(4.6)	(2.8)	(4.8)
세전이익	(340)	110	234	(129)	(442)	NM	NM	(298)
지배주주순이익	(297)	3	146	(61)	(548)	NM	NM	(267)

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 2〉 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q19P			2019F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
출하량(000m ²)	9,850	9,866	(0.2)	42,595	42,859	(0.6)
매출액	5,353	6,286	(14.8)	24,766	27,185	(8.9)
영업이익	(369)	(283)	NM	(674)	(279)	NM
영업이익률	(6.9)	(4.5)	(2.4)	(2.7)	(1.0)	(1.7)
연결당기순이익	(550)	(249)	NM	(953)	(286)	NM
순이익률	(10.3)	(4.0)	(6.3)	(3.8)	(1.1)	(2.8)

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 3〉 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
출하량(000m ²)	9,800	9,850	11,211	11,734	9,663	10,156	12,419	12,971	42,190	42,595	45,210
Notebook	532	546	545	496	461	504	561	496	2,358	2,118	2,021
Monitor	1,255	1,248	1,470	1,295	1,276	1,339	1,425	1,312	5,438	5,267	5,352
LCD TV	6,775	6,809	7,021	7,207	6,688	6,951	7,688	7,911	29,220	27,812	29,238
OLED TV	698	709	1,016	1,327	1,135	1,263	1,528	1,771	2,823	3,750	5,697
대형 패널 합계	9,260	9,312	10,051	10,323	9,560	10,056	11,202	11,490	39,839	38,947	42,308
평균단가 변화율(QoQ, YoY)	(5.6)	(24.8)	10.2	2.1	2.4	0.9	(3.2)	0.5	(11.0)	(3.2)	4.4
매출액	5,879	5,353	6,601	6,933	5,693	5,928	7,150	7,502	24,337	24,766	26,272
Notebook	1,293	1,178	1,181	1,083	966	986	1,114	1,014	4,893	4,735	4,080
Monitor	999	964	1,110	956	900	923	996	912	3,933	4,030	3,731
LCD TV	1,461	1,507	1,422	1,420	1,283	1,309	1,489	1,563	7,257	5,811	5,644
OLED TV	655	688	965	1,237	978	1,065	1,245	1,440	2,543	3,544	4,727
대형 패널 합계	4,409	4,336	4,678	4,695	4,127	4,283	4,843	4,929	18,627	18,119	18,182
중소형 패널/기타	1,470	1,017	1,922	2,237	1,566	1,644	2,307	2,573	5,710	6,646	8,090
매출액증가율(YoY)	3.6	(4.6)	8.2	(0.2)	(3.2)	10.7	8.3	8.2	#DIV/0!	1.8	6.1
감가상각비	811	827	1,241	1,145	1,088	1,088	1,088	1,094	3,624	4,024	4,358
감가상각비 비중	13.8	15.4	18.8	16.5	19.1	18.4	15.2	14.6	14.9	16.2	16.6
매출원가	5,246	4,872	6,128	6,021	4,997	5,081	6,160	6,127	21,252	22,267	22,365
매출원가율	89.2	91.0	92.8	86.8	87.8	85.7	86.2	81.7	87.3	89.9	85.1
현금원가	4,435	4,045	4,887	4,876	3,909	3,993	5,072	5,033	17,697	18,243	18,007
현금원가율	75.4	75.6	74.0	70.3	68.7	67.4	70.9	67.1	72.7	73.7	68.5
매출총이익	633	481	473	912	697	847	989	1,374	3,085	2,499	3,907
매출총이익률	10.8	9.0	7.2	13.2	12.2	14.3	13.8	18.3	12.7	10.1	14.9
판매비	765	850	726	832	683	682	786	825	2,992	3,173	2,977
판매비 비중	13.0	15.9	11.0	12.0	12.0	11.5	11.0	11.0	12.3	12.8	11.3
영업이익	(132)	(369)	(253)	80	14	165	203	549	93	(674)	930
영업이익률	(2.2)	(6.9)	(3.8)	1.2	0.2	2.8	2.8	7.3	0.4	(2.7)	3.5
EBITDA	679	458	987	1,225	1,102	1,253	1,291	1,643	3,648	3,350	5,289
EBITDA 이익률	11.5	8.6	15.0	17.7	19.3	21.1	18.1	21.9	15.0	13.5	20.1
영업외 수지	3	(73)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(184)	(170)	(200)
세전이익	(129)	(442)	(303)	30	(36)	115	153	499	(91)	(844)	730
법인세	(66)	108	74	(7)	(9)	29	38	125	88	109	183
법인세율	51.2	(24.4)	(24.4)	(24.4)	25.0	25.0	25.0	25.0	(96.7)	(12.9)	25.0
연결당기순이익	(63)	(550)	(377)	37	(27)	86	115	374	(179)	(953)	548
순이익률	(1.1)	(10.3)	(5.7)	0.5	(0.5)	1.5	1.6	5.0	(0.7)	(3.8)	2.1

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 4〉 LCD패널 사업 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
출하량(000m ²)	8,562	8,603	9,036	8,997	8,424	8,793	9,674	9,719	37,017	35,197	36,611
Notebook	532	546	545	496	461	504	561	496	2,358	2,118	2,021
Monitor	1,255	1,248	1,470	1,295	1,276	1,339	1,425	1,312	5,438	5,267	5,352
LCD TV	6,775	6,809	7,021	7,207	6,688	6,951	7,688	7,911	29,220	27,812	29,238
매출액	3,754	3,648	3,714	3,459	3,150	3,218	3,599	3,488	16,084	14,575	13,455
Notebook	1,293	1,178	1,181	1,083	966	986	1,114	1,014	4,893	4,735	4,080
Monitor	999	964	1,110	956	900	923	996	912	3,933	4,030	3,731
LCD TV	1,461	1,507	1,422	1,420	1,283	1,309	1,489	1,563	7,257	5,811	5,644
영업이익	(17)	7	61	122	157	233	282	339	1,102	173	1,010
영업이익률	(0.4)	0.2	1.6	3.5	5.0	7.2	7.8	9.7	6.8	1.2	7.5

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 5〉 OLED TV패널 사업 실적 추정

(단위: 십억원, 달러, %)

	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
출하면적(000m ²)	698	709	1,016	1,327	1,135	1,263	1,528	1,771	2,823	3,750	5,697
증가율(QoQ, YoY)	(11.8)	1.6	43.2	30.6	(14.4)	11.3	21.0	15.9	65.6	32.8	51.9
출하대수(천장)	744	740	1,036	1,347	1,145	1,259	1,511	1,738	2,953	3,867	5,653
55"	516	490	622	808	664	705	831	938	1,903	2,436	3,139
65"	223	230	383	485	435	491	589	678	1,023	1,321	2,193
77"	5	20	31	54	46	63	91	122	27	110	321
ASP(달러/장)	782	795	810	813	776	783	749	753	782	802	763
ASP 변화율	(1.3)	1.7	1.9	0.4	(4.5)	0.9	(4.4)	0.6	3.6	2.6	(4.9)
매출액	655	688	965	1,237	978	1,065	1,245	1,440	2,543	3,544	4,727
증가율(YoY)	35.6	9.2	40.6	66.3	49.3	54.8	29.0	16.5	94.3	39.4	33.4
매출원가	547	562	851	1,012	837	859	986	1,086	2,312	2,971	3,768
매출원가율	83.5	81.6	88.2	81.8	85.6	80.6	79.2	75.4	90.9	83.8	79.7
매출총이익	108	127	114	225	141	207	258	354	231	573	960
매출총이익률	16.5	18.4	11.8	18.2	14.4	19.4	20.8	24.6	9.1	16.2	20.3
판관비	65	69	96	111	88	96	106	115	298	342	405
판관비 비중	10.0	10.0	10.0	9.0	9.0	9.0	8.5	8.0	11.7	9.7	8.6
영업이익	42	58	18	114	53	111	153	239	(67)	231	555
영업이익률	6.5	8.4	1.8	9.2	5.4	10.4	12.3	16.6	(2.6)	6.5	11.7
EBITDA	172	188	206	378	316	375	443	558	453	944	1,692
EBITDA 이익률	26.3	27.3	21.4	30.5	32.4	35.2	35.6	38.8	17.8	26.6	35.8

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 6〉 스마트폰용 OLED패널 사업 실적 추정

(단위: 천대, 십억원, 달러, %)

	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018F	2019F	2020F
출하대수(6인치 기준)	3,061	2,587	5,189	7,819	6,724	7,314	8,654	10,294	11,389	18,657	32,987
ASP(달러/장)	118	112	101	121	115	112	112	128	125	114	118
ASP 변화율	(25.0)	(5.0)	(10.0)	20.0	(5.0)	(3.0)	0.0	15.0	8.2	(8.9)	3.3
매출액	407	340	603	1,071	875	924	1,093	1,495	1,577	2,422	4,386
증가율(YoY)	91.8	8.8	90.7	45.5	114.9	171.7	81.2	39.5	740.4	53.5	81.1
매출원가	463	671	844	1,067	913	936	1,149	1,300	2,080	3,045	4,298
매출원가율	113.7	197.6	140.0	99.6	104.4	101.4	105.2	86.9	131.9	125.8	98.0
매출총이익	(56)	(332)	(241)	5	(38)	(13)	(56)	195	(503)	(624)	88
매출총이익률	(13.7)	(97.6)	(40.0)	0.4	(4.4)	(1.4)	(5.2)	13.1	(31.9)	(25.8)	2.0
판관비	102	102	90	161	158	166	175	224	438	455	723
판관비 비중	25.0	30.0	15.0	15.0	18.0	18.0	16.0	15.0	27.8	18.8	16.5
영업이익	(158)	(433)	(332)	(156)	(196)	(179)	(231)	(29)	(941)	(1,079)	(635)
영업이익률	(38.7)	(127.6)	(55.0)	(14.6)	(22.4)	(19.4)	(21.2)	(1.9)	(59.7)	(44.6)	(14.5)
EBITDA	(53)	(329)	(102)	73	34	50	123	325	(552)	(411)	533
EBITDA 이익률	(13.0)	(96.8)	(16.9)	6.8	3.8	5.5	11.3	21.8	(35.0)	(17.0)	12.1

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	8,804	9,865	10,359
현금성자산	2,603	2,365	1,981	2,627	2,759
매출채권및기타채권	4,490	2,998	3,467	3,678	3,862
재고자산	2,350	2,691	1,981	2,102	2,207
비유동자산	18,686	24,376	27,997	28,108	29,435
투자자산	182	258	263	279	293
유형자산	16,202	21,600	25,173	25,112	26,288
무형자산	913	988	1,005	1,066	1,120
자산총계	29,160	33,176	36,802	37,974	39,793
유동부채	8,979	9,954	10,500	11,033	12,193
매입채무및기타채무	6,921	7,319	7,448	7,901	8,296
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	1,453	1,554	1,554	1,554	1,554
비유동부채	5,199	8,335	12,384	12,490	12,586
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	22,884	23,523	24,780
지배주주지분	14,373	13,979	12,861	13,476	14,126
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	9,139	9,772	10,440
비지배주주지분	608	907	1,057	975	887
자본총계	14,982	14,886	13,918	14,450	15,014

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	6,764	4,484	3,915	4,874	5,605
당기순이익	1,937	(179)	(953)	548	579
유형자산감가상각비	2,792	3,124	3,582	3,900	3,900
무형자산상각비	423	431	442	458	481
자산부채변동	1,442	1,058	757	99	782
기타	170	50	87	(131)	(137)
투자활동현금흐름	(6,481)	(7,675)	(8,177)	(4,339)	(5,589)
유형자산투자	(6,592)	(7,942)	(7,296)	(3,981)	(5,218)
유형자산매각	160	142	142	142	142
투자자산순증	386	642	42	20	22
무형자산순증	(453)	(480)	(460)	(520)	(535)
기타	18	(37)	(605)	0	0
재무활동현금흐름	862	2,953	3,878	111	115
자본의증가	4	332	0	0	0
차입금의순증	1,043	2,851	4,026	26	26
배당금지급	(185)	(230)	0	0	0
기타	0	0	(148)	85	89
기타현금흐름	(102)	1	0	0	0
현금의증가	1,044	(238)	(384)	646	131

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

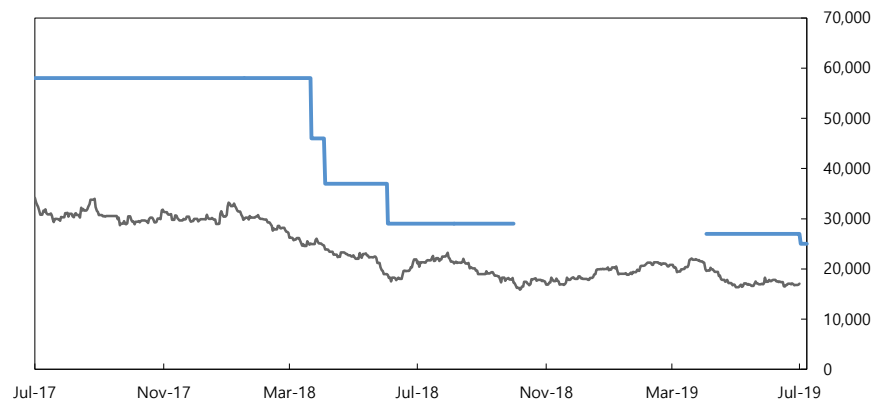
	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	27,790	24,337	24,766	26,272	27,586
매출원가	22,425	21,251	22,267	22,365	23,484
매출총이익	5,366	3,085	2,499	3,907	4,102
판매관리비	2,904	2,992	3,173	2,977	3,135
영업이익	2,462	93	(674)	930	968
금융수익	279	254	246	257	267
이자수익	60	69	61	72	82
금융비용	269	327	367	390	390
이자비용	91	81	120	143	144
기타영업외손익	(149)	(112)	(114)	(121)	(127)
관계기업관련손익	10	1	64	54	54
세전계속사업이익	2,333	(91)	(844)	730	772
법인세비용	396	88	109	183	193
연결당기순이익	1,937	(179)	(953)	548	579
지배주주지분순이익	1,803	(207)	(1,100)	633	668
기타포괄이익	(237)	(15)	(15)	(15)	(15)
총포괄이익	1,700	(195)	(968)	532	563
지배주주지분포괄이익	1,596	(215)	(1,118)	615	650
EBITDA	5,676	3,647	3,350	5,289	5,349

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	5,038	(579)	(3,076)	1,768	1,868
BPS	40,170	39,068	35,943	37,661	39,479
DPS	500	0	0	0	0
성장성(% , YoY)					
매출증가율	4.9	(12.4)	1.8	6.1	5.0
영업이익증가율	87.7	(96.2)	NM	NM	4.0
순이익증가율	98.8	NM	NM	NM	5.6
EPS증가율	98.8	NM	NM	NM	5.6
EBITDA증가율	31.0	(35.7)	(8.2)	57.9	1.1
수익성(%)					
영업이익률	8.9	0.4	(2.7)	3.5	3.5
순이익률	6.5	(0.9)	(4.4)	2.4	2.4
EBITDA Margin	20.4	15.0	13.5	20.1	19.4
ROA	7.2	(0.6)	(2.7)	1.5	1.5
ROE	13.2	(1.5)	(8.2)	4.8	4.8
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	9,835	9,143	8,973
차입금/자본총계비율(%)	37.4	57.7	90.2	86.9	83.6
Valuation(X)					
PER	5.9	NM	NM	9.6	9.1
PBR	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	2.4	3.7	5.1	3.1	3.0

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG디스플레이 (034220)	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	-35.5	-25.0
	2019.07.24	매수	25,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 7월 23일 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 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 추가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 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 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 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.