

LG디스플레이 (034220)

1분기 바닥 → 단기 모멘텀

매수 (유지)

주가 (1월 17일) 19,950 원
 목표주가 24,000 원 (상향)
 상승여력 20.3%

소현철

☎ (02) 3772-1594
 ✉ johnsoh@shinhan.com

- ◆ 4분기 영업이익 1,130억원(-19.4% QoQ)으로 컨센서스에 부합
- ◆ 1분기 바닥으로 실적 개선 전망
- ◆ 목표주가 24,000원으로 14.2% 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

4분기 영업이익 1,130억원(-19.4% QoQ)으로 컨센서스에 부합

4분기 매출액 7조 670억원(+15.8% QoQ, -0.8% YoY), 영업이익 1,130억원(-19.4% QoQ, +150.2% YoY)으로 컨센서스(매출액 6조 9,630억원, 영업이익 1,210억원)에 부합할 전망이다.

4분기 32인치 LCD TV오픈셀 가격은 48달러로 -11.2% QoQ 하락했고 스마트폰용 LCD 패널 판매량 부진하면서 LCD 사업에서 영업이익이 급감했다. 글로벌 TV시장에서 LG전자와 소니가 OLED TV를 공격적으로 판매했다. OLED TV패널 판매량은 13.9% QoQ 증가했고 OLED TV사업부 영업이익이 710억원으로 +78.8% QoQ 증가했기 때문이다.

1분기 바닥으로 실적 개선 전망

1분기 LCD TV 비수기로 인해 32인치 LCD TV오픈셀 가격이 17.5% QoQ 하락할 전망이다 바, 영업이익은 적자전환할 전망이다. 1분기 매출액 6조 1,230억원(-13.3% QoQ), 영업적자 2,240억원으로 예상된다. 최근 LCD TV패널 가격이 현금원가(Cash Cost)까지 하락하면서 중국과 대만업체들이 감산을 시작했다. 특히, 샤프는 8K LCD TV패널 생산준비를 위해서 10세대 LCD라인 가동률을 축소하고 있다. 2분기 LCD TV패널 가격이 안정화될 전망이다. 2분기 영업적자 490억원으로 축소될 전망이며, 3분기 영업이익 흑자전환을 기대해 볼 수 있겠다.

목표주가 24,000원으로 14.2% 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

2분기 LCD업황이 개선될 전망이다 바, 목표주가를 21,000원에서 24,000원으로 14.2% 상향조정했다. 목표주가는 19F BPS(장부가격) 39,361원에 2008년 금융위기 당시 최저 PBR 0.6배를 적용했다. 19F OLED TV 사업부 영업이익 3,610억원(+468.2% YoY)으로 인해 전사 영업이익이 흑자전환이 기대된다. 높은 주가 수익률을 기대하기는 어렵지만, 단기 모멘텀이 있다고 판단된다.

KOSPI	2,107.06p
KOSDAQ	686.35p
시가총액	7,138.4 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	357.8 백만주
유통주식수	222.1 백만주(62.1%)
52 주 최고가/최저가	33,250 원/15,850 원
일평균 거래량 (60 일)	1,716,137 주
일평균 거래액 (60 일)	30,562 백만원
외국인 지분율	24.51%
주요주주	LG 전자 외 4 인 37.92%
	국민연금 7.15%
절대수익률	3개월 10.2%
	6개월 -2.0%
	12개월 -36.7%
KOSPI 대비	3개월 13.4%
상대수익률	6개월 6.9%
	12개월 -24.4%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2016	26,504.1	1,311.4	1,316.2	906.7	2,534	(6.2)	36,209	12.4	3.2	0.9	7.2	15.1
2017	27,790.2	2,461.6	2,332.6	1,802.8	5,038	98.8	40,170	5.9	2.4	0.7	13.2	14.8
2018F	24,455.4	(73.5)	(345.6)	(304.8)	(852)	적전	39,318	(21.2)	3.4	0.5	(2.1)	35.4
2019F	26,518.4	167.7	16.5	15.3	43	흑전	39,361	467.9	3.0	0.5	0.1	44.6
2020F	27,495.3	1,288.6	1,141.7	951.0	2,658	6,102.5	42,019	7.5	2.1	0.5	6.5	32.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

LG디스플레이 목표주가 산정

항목	가치
19F BPS (원)	39,361
Targer PBR (x)	0.6
목표주가 (원)	24,000

자료: 신한금융투자

주: Target PBR은 2008년 금융위기 최저 PBR 0.6배

LG디스플레이 연도별 PBR 및 ROE 추이

(배, %)	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18F	Avg.
PBR(High)	2.5	2.0	1.4	1.6	1.5	1.3	1.1	1.1	1.1	0.9	1.0	0.9	1.5
PBR(Low)	1.1	0.6	0.8	1.1	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.4	0.8
PBR(Avg)	1.7	1.3	1.1	1.3	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.8	0.6	1.1
ROE	17.7	12.4	11.0	10.9	(7.3)	2.3	4.1	8.2	8.2	7.2	13.2	(2.1)	7.8

자료: Quantwise, 신한금융투자

디스플레이 업체 Valuation 컨센서스 비교

	시가총액 (US\$십억)	2019F (x)				2020F (x)			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)
삼성전자	222.9	8.0	1.1	2.5	13.3	7.2	1.0	2.3	13.7
BOE	13.6	14.4	1.0	6.2	7.6	10.4	0.9	5.2	10.0
샤프	5.4	8.3	1.4	5.8	18.6	8.3	1.4	5.7	17.5
LG디스플레이	6.4	-	0.5	2.8	(1.2)	18.7	0.5	2.3	2.7
AUO	3.9	46.6	0.6	4.3	0.3	-	0.6	4.7	0.4
Innolux	3.4	-	0.4	2.2	(1.4)	-	0.4	2.3	(3.2)
Japan Display	0.6	10.0	0.5	2.7	6.5	16.5	0.5	2.8	4.5

자료: Bloomberg, 신한금융투자

LG디스플레이 12개월 선행 PBR 밴드



자료: Quantwise, 신한금융투자

실적변경 비교

(십억원)	2018F			2019F		
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	24,761	24,455	(1.2)	27,502	26,518	(3.6)
영업이익	(116)	(74)	적자축소	93	168	79.9
순이익	(350)	(311)	적자축소	(40)	15	흑자전환
EBITDA	3,583	3,625	1.2	4,693	4,768	1.6
영업이익률 (%)	(0.5)	(0.3)		0.3	0.6	
순이익률 (%)	(1.4)	(1.3)		(0.1)	0.1	
EBITDA (%)	14.5	14.8		17.1	18.0	

자료: 신한금융투자 추정

2018년 4분기 실적 전망

(십억원)	4Q18F	3Q18:	% QoQ	4Q17:	% YoY	컨센서스	차이 (%)	기존 추정치:	차이 (%)
매출액	7,067	6,103	15.8	7,126	(0.8)	6,963	1.5	7,372	(4.1)
영업이익	113	140	(19.4)	45	150.2	121	(6.8)	70	61.1
순이익	21	18	17.0	44	(51.8)	66	(68.2)	(18)	흑자전환
EBITDA	1,113	1,020	9.1	930	19.6			1,055	5.4
영업이익률 (%)	1.6	2.3		0.6		1.7		0.9	
순이익률 (%)	0.3	0.3		0.6		0.9		(0.2)	
EBITDA (%)	15.7	16.7		13.1				14.3	

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

LG디스플레이 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	5,675	5,611	6,103	7,067	6,123	6,224	6,787	7,385	26,503	27,790	24,455	26,518	27,495
영업이익	(98)	(228)	140	113	(224)	(49)	153	287	1,311	2,462	(74)	168	1,289
순이익	(49)	(301)	18	21	(259)	(84)	73	286	932	1,937	(311)	16	970
EBITDA	812	681	1,020	1,113	826	1,051	1,353	1,537	4,334	5,676	3,625	4,768	6,089
영업이익률(%)	(1.7)	(4.1)	2.3	1.6	(3.7)	(0.8)	2.3	3.9	4.9	8.9	(0.3)	0.6	4.7
순이익률 (%)	(0.9)	(5.4)	0.3	0.3	(4.2)	(1.4)	1.1	3.9	3.5	7.0	(1.3)	0.1	3.5
EBITDA (%)	14.3	12.1	16.7	15.7	13.5	16.9	19.9	20.8	16.4	20.4	14.8	18.0	22.1
출하면적(000m ²)	10,080	10,260	10,803	11,451	10,993	11,543	12,004	12,424	41,075	41,641	42,594	46,964	48,500
% QoQ/% YoY	(8.7)	1.8	5.3	6.0	(4.0)	5.0	4.0	3.5	3.5	1.4	2.3	10.3	3.3
ASP/m ² (US\$)	522	501	500	546	497	481	505	531	559	593	518	504	506
% QoQ/% YoY	(11.5)	(4.0)	(0.2)	9.2	(8.9)	(3.2)	4.9	5.1	(11.5)	6.1	(12.6)	(2.7)	0.5
Cashcost/m ² (US\$)	447	440	416	460	430	400	404	420	466	471	441	414	394
% QoQ/% YoY	(12.7)	(1.6)	(5.3)	10.5	(6.5)	(7.0)	1.0	4.0	(10.2)	1.1	(6.5)	(6.2)	(4.8)

자료: 신한금융투자 추정

OLED TV 패널 사업부 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	488	562	719	813	772	837	971	1,360	944	1,419	2,582	3,939	6,758
영업이익	(33)	(13)	40	71	38	111	68	144	(413)	(252)	64	361	586
EBITDA	117	137	190	241	238	311	368	494	(13)	288	684	1,411	2,186
영업이익률(%)	(6.8)	(2.4)	5.5	8.7	4.9	13.2	7.1	10.6	(43.8)	(17.7)	2.5	9.2	8.7
EBITDA(%)	23.9	24.3	26.4	29.6	30.9	37.1	38.0	36.4	(1.4)	20.3	26.5	35.8	32.4
55인치 TV (천대)	360	410	448	510	426	467	545	729	615	890	1,728	2,166	2,072
65인치 TV (천대)	270	308	416	474	497	544	636	851	303	733	1,467	2,527	4,144
판매량 합계 (천대)	630	718	863	984	923	1,011	1,180	1,580	918	1,623	3,195	4,738	7,370

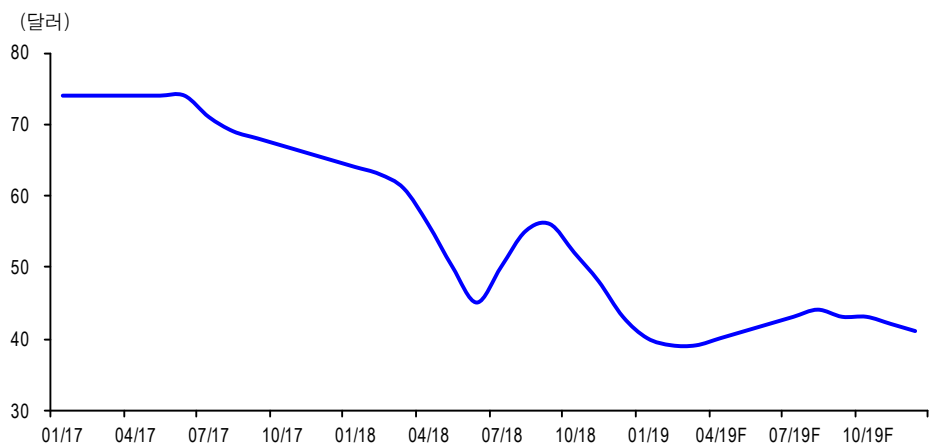
자료: 신한금융투자 추정

전체 OLED 사업 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	1,132	1,830	3,432	6,027	9,699
매출원가	1,618	2,295	3,671	5,552	8,177
매출총이익	(486)	(464)	(239)	475	1,522
SG&A	91	146	275	529	911
영업이익	(576)	(611)	(514)	(54)	611
EBITDA	(51)	279	725	1,861	2,600
영업이익률(%)	(50.9)	(33.4)	(15.0)	(0.9)	6.3
EBITDA(%)	(4.5)	15.3	21.1	30.9	26.8

자료: 신한금융투자 추정

32인치 LCD TV오픈셀 가격 추이 및 전망



자료: IHS, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	24,884.3	29,159.7	30,506.3	33,401.0	34,530.7
유동자산	10,484.2	10,473.7	7,536.0	7,717.1	9,540.4
현금및현금성자산	1,558.7	2,602.6	405.0	728.5	2,789.8
매출채권	4,958.0	4,325.1	3,400.0	3,300.0	3,200.0
재고자산	2,287.8	2,350.1	2,400.0	2,350.0	2,200.0
비유동자산	14,400.2	18,686.0	22,970.3	25,683.9	24,990.3
유형자산	12,031.4	16,202.0	20,503.0	23,303.0	22,703.0
무형자산	894.9	912.8	812.8	712.8	612.8
투자자산	244.7	182.4	160.5	174.0	180.4
기타금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	11,421.9	14,178.2	15,835.8	18,714.8	18,874.1
유동부채	7,058.2	8,978.7	9,682.9	10,632.9	10,235.9
단기차입금	113.2	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	2,877.3	2,875.1	3,050.0	3,700.0	3,400.0
유동성장기부채	554.7	1,452.9	1,352.9	1,252.9	1,352.9
비유동부채	4,363.7	5,199.5	6,152.9	8,081.9	8,638.2
사채	1,511.1	1,506.0	2,006.0	2,506.0	2,806.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	2,600.3	2,644.2	3,044.2	4,394.2	4,544.2
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	13,462.4	14,981.5	14,670.5	14,686.2	15,656.6
자본금	1,789.1	1,789.1	1,789.1	1,789.1	1,789.1
자본잉여금	2,251.1	2,251.1	2,251.1	2,251.1	2,251.1
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(88.5)	(288.3)	(288.3)	(288.3)	(288.3)
이익잉여금	9,004.3	10,621.6	10,316.8	10,332.1	11,283.1
지배주주지분	12,956.0	14,373.5	14,068.7	14,084.1	15,035.1
비지배주주지분	506.4	608.0	601.8	602.1	621.5
*총차입금	4,779.2	5,603.1	6,403.1	8,153.1	8,703.1
*순차입금(순현금)	2,028.8	2,215.2	5,197.1	6,556.0	5,012.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	3,640.9	6,764.2	5,131.8	5,906.1	5,601.2
당기순이익	931.5	1,937.1	(311.0)	15.6	970.4
유형자산상각비	2,643.4	2,791.9	3,499.0	4,400.0	4,600.0
무형자산상각비	378.1	422.7	200.0	200.0	200.0
외화환산손실(이익)	(88.6)	(12.6)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(7.1)	(81.5)	(81.5)	(81.5)	(81.5)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(8.3)	(9.6)	33.1	33.1	33.1
운전자본변동	(847.2)	1,442.4	1,792.4	1,339.0	(120.7)
(법인세납부)	(187.8)	(416.8)	34.6	(0.8)	(171.2)
기타	826.9	690.6	(34.8)	0.7	171.1
투자활동으로인한현금흐름	(3,189.2)	(6,481.1)	(7,989.3)	(7,371.4)	(4,128.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(3,735.9)	(6,592.4)	(7,800.0)	(7,200.0)	(4,000.0)
유형자산의감소	278.1	160.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(404.9)	(452.8)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
투자자산의감소(증가)	29.4	(6.5)	31.4	(4.0)	3.1
기타	644.1	410.3	(120.7)	(67.4)	(31.8)
FCF	736.4	429.6	(2,611.1)	(1,180.7)	1,665.3
재무활동으로인한현금흐름	307.9	862.2	621.1	1,750.0	550.0
차입금의 증가(감소)	504.0	1,042.8	800.0	1,750.0	550.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(178.9)	(178.9)	(178.9)	0.0	0.0
기타	(17.2)	(1.7)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	38.8	38.9	38.7
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	47.4	(101.5)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	807.0	1,043.9	(2,197.6)	323.6	2,061.2
기초현금	751.7	1,558.7	2,602.6	405.0	728.6
기말현금	1,558.7	2,602.6	405.0	728.6	2,789.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	26,504.1	27,790.2	24,455.4	26,518.4	27,495.3
증가율 (%)	(6.6)	4.9	(12.0)	8.4	3.7
매출원가	22,754.3	22,424.7	21,703.5	23,566.3	23,319.7
매출총이익	3,749.8	5,365.6	2,751.9	2,952.1	4,175.6
매출총이익률 (%)	14.1	19.3	11.3	11.1	15.2
판매관리비	2,438.4	2,903.9	2,825.5	2,784.4	2,887.0
영업이익	1,311.4	2,461.6	(73.5)	167.7	1,288.6
증가율 (%)	(19.3)	87.7	N/A	N/A	668.5
영업이익률 (%)	4.9	8.9	(0.3)	0.6	4.7
영업외손익	4.8	(129.0)	(272.0)	(151.2)	(146.9)
금융손익	(126.5)	10.2	(132.5)	(152.3)	(148.0)
기타영업외손익	123.0	(148.7)	(149.1)	(8.5)	(8.5)
종속 및 관계기업관련손익	8.3	9.6	9.6	9.6	9.6
세전계속사업이익	1,316.2	2,332.6	(345.6)	16.5	1,141.7
법인세비용	384.7	395.6	(34.6)	0.8	171.2
계속사업이익	931.5	1,937.1	(311.0)	15.6	970.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	931.5	1,937.1	(311.0)	15.6	970.4
증가율 (%)	(9.0)	107.9	N/A	N/A	6,102.5
순이익률 (%)	3.5	7.0	(1.3)	0.1	3.5
(지배주주)당기순이익	906.7	1,802.8	(304.8)	15.3	951.0
(비지배주주)당기순이익	24.8	134.3	(6.2)	0.3	19.4
총포괄이익	953.5	1,699.7	(311.0)	15.6	970.4
(지배주주)총포괄이익	942.0	1,596.4	(292.1)	14.7	911.5
(비지배주주)총포괄이익	11.5	103.3	(18.9)	1.0	58.9
EBITDA	4,333.0	5,676.2	3,625.5	4,767.7	6,088.6
증가율 (%)	(13.4)	31.0	(36.1)	31.5	27.7
EBITDA 이익률 (%)	16.3	20.4	14.8	18.0	22.1

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

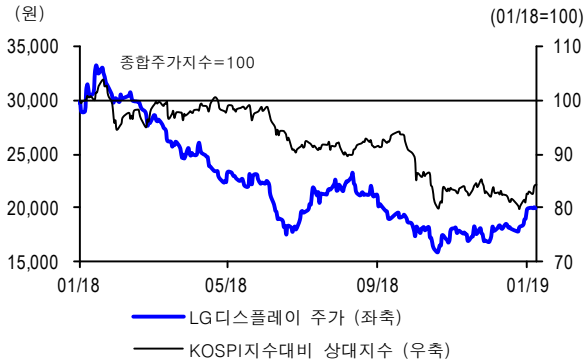
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	2,603	5,414	(869)	44	2,712
EPS (지배순이익, 원)	2,534	5,038	(852)	43	2,658
BPS (자본총계, 원)	37,624	41,869	41,000	41,044	43,756
BPS (지배지분, 원)	36,209	40,170	39,318	39,361	42,019
DPS (원)	500	500	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	12.1	5.5	(20.8)	458.5	7.4
PER (지배순이익, 배)	12.4	5.9	(21.2)	467.9	7.5
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.7	0.4	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.2	2.4	3.4	3.0	2.1
배당성향 (%)	19.7	9.9	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	1.6	1.7	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	16.3	20.4	14.8	18.0	22.1
영업이익률 (%)	4.9	8.9	(0.3)	0.6	4.7
순이익률 (%)	3.5	7.0	(1.3)	0.1	3.5
ROA (%)	3.9	7.2	(1.0)	0.0	2.9
ROE (지배순이익, %)	7.2	13.2	(2.1)	0.1	6.5
ROIC (%)	7.2	12.3	(0.3)	0.8	5.3
안정성					
부채비율 (%)	84.8	94.6	107.9	127.4	120.6
순차입금비율 (%)	15.1	14.8	35.4	44.6	32.0
현금비율 (%)	22.1	29.0	4.2	6.9	27.3
이자보상배율 (배)	11.6	27.2	(0.7)	1.3	8.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	16.0	53.7	(21.4)	(10.4)	(9.0)
재고자산회수기간 (일)	31.9	30.5	35.4	32.7	30.2
매출채권회수기간 (일)	62.4	61.0	57.6	46.1	43.1

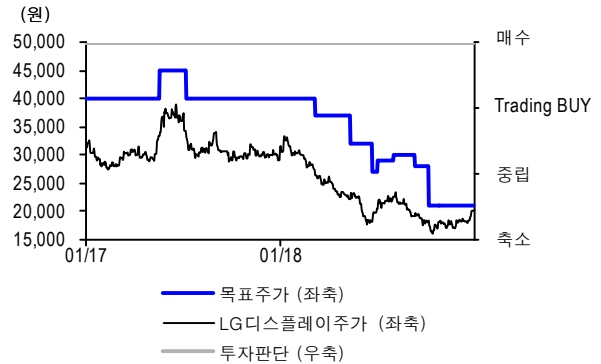
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

LG디스플레이 (034220)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 소현철)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 상기회사(LG디스플레이)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 당사는 상기회사(LG디스플레이)를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 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

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2017년 06월 06일	매수	45,000	(18.8)	(13.6)
2017년 07월 26일	매수	40,000	(23.7)	(15.0)
2018년 01월 27일	6개월경과		(26.2)	(17.4)
2018년 03월 25일	매수	37,000	(34.7)	(29.3)
2018년 05월 30일	매수	32,000	(37.3)	(27.8)
2018년 07월 10일	매수	27,000	(25.5)	(20.7)
2018년 07월 20일	매수	29,000	(25.3)	(22.1)
2018년 08월 19일	매수	30,000	(30.3)	(22.5)
2018년 09월 28일	매수	28,000	(34.9)	(30.9)
2018년 10월 24일	매수	21,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 01월 15일 기준)

매수 (매수)	96.31%	Trading BUY (중립)	1.84%	중립 (중립)	1.84%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----