신한금융투자

LG디스플레이 (034220)

반전의 기회에 올라타자

매수 (유지)

주가 (11 월 29 일)	14,700 원
목표주가	20,000 원 (상향)
상승여력	36.1%

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

KOSPI		2,087.96p
KOSDAQ		632.99p
시가총액		5,259.9 십억원
액면가		5,000 원
발행주식수		357.8 백만주
유동주식수		212.3 백만주(59.3%)
52 주 최고가/최저가		22,100 원/12,500 원
일평균 거래량 (60 일)		1,716,408 주
일평균 거래액 (60 일)		24,429 백만원
외국인 지분율		21.40%
주요주주	LG 전자 외 1 인	37.92%
	국민연금공단	7.15%
절대수익률	3 개월	12.2%
	6 개월	-10.6%
	12 개월	-18.1%
KOSPI 대비 상대수익률	3 개월	3.9%
	6 개월	-13.4%
	12 개월	-17.1%

- 1월부터 LCD TV 패널 가격 반등 시작 → 9개월 이상 상승 사이클
- 20F 영업이익 6,060억원으로 턴어라운드 전망
- 목표주가 20,000원으로 5.3% 상향, 투자의견 '매수' 유지

1월부터 LCD TV 패널 가격 반등 시작 → 9개월 이상 상승 사이클

미국 소매판매협회는 금번 추수감사절(블랙프라이데이) 세일기간 동안 소매판매성장률은 3.8%~4.2%로 18년 2.1% 대비 큰 폭으로 상승할 것으로 기대하고 있다. 75인치 4K LCD TV 소비자 가격은 700~1000달러로 판매가 50% 이상 YoY 급증할 것으로 전망한다.

1) 20F 한국 LCD 생산능력 32.4% 감소 2) 삼성디스플레이를 제외한 모든 디스플레이업체의 영업적자 심화와 재무구조 악화 3) LCD TV 세트 악성 재고소진으로 20년 1월부터 LCD TV 패널 가격이 반등할 전망이며, 9월까지 9개월 동안 상승 사이클에 진입할 전망이다. 32인치 LCD TV 오픈셀 가격은 12월 31달러에서 9월 40달러로 29% 상승할 전망이다.

20F 영업이익 6,060억원으로 턴어라운드 전망

4분기 LCD 구조조정 비용으로 영업적자 7,140억원으로 컨센서스(6,204억원)를 하회할 전망이다. 그러나, 1분기 LCD TV 가격 패널 반등으로 영업적자는 2,040억원으로 큰 폭으로 축소될 전망이며, 늦어도 3분기에는 턴어라운드가 기대된다. 20년 한국 LCD 라인에 대대적인 구조조정에도 불구하고 1) 중국 광조우 OLED TV 라인 풀가동 2) 중소형 OLED 라인의 정상화로 매출액 24조 5,200억원(+5.2% YoY), 영업이익 6,060억원으로 컨센서스(영업적자 594억원)를 상회할 전망이다.

목표주가 20,000원으로 5.3% 상향, 투자의견 '매수' 유지

1) 20F 영업이익 6,060억원으로 턴어라운드 전망 2) 20F 중소형 OLED 사업 영업적자 7,280억원 축소 3) LCD TV 패널 가격 상승 반전을 고려해 목표주가를 19,000원에서 20,000원으로 5.3% 상향조정한다. 목표주가는 08년 금융위기 최저 PBR 0.6배를 적용했다. LCD 패널 가격이 상승반전할 경우 동사 주가는 항상 큰 폭으로 상승했다. OLED 사업까지 정상화하고 지금이 기회이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
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
2018	24,336.6	92.9	(91.4)	(207.2)	(579)	적전	39,068	(31.2)	3.7	0.5	(1.5)	40.9
2019F	23,308.3	(1,651.1)	(2,048.4)	(1,741.2)	(4,866)	적지	34,202	(3.0)	7.4	0.4	(13.3)	79.0
2020F	24,520.4	605.7	266.3	319.5	852	흑전	33,528	17.3	2.3	0.4	2.5	48.5
2021F	26,533.2	1,757.4	1,484.9	1,336.4	3,351	293.3	36,879	4.4	1.6	0.4	9.5	30.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

LG디스플레이 목표주가 산정

항목	가치
19F 장부가치(원)	33,528
Target PBR (x)	0.6
목표주가 (원)	20,117

자료: 신한금융투자 (2008년 금융위기 최저 PBR 0.6배에 적용)

LG디스플레이 연도별 PBR 및 ROE 추이

(배, %)	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	평균
PBR(High)	2.0	1.4	1.6	1.5	1.3	1.1	1.1	1.1	0.9	1.0	0.8	1.3
PBR(Low)	0.6	0.8	1.1	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.4	0.7
PBR(Avg)	1.3	1.1	1.3	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.8	0.6	1.0
ROE	12.4	11.1	10.9	(7.4)	2.3	4.0	8.1	8.4	7.1	13.6	(1.2)	6.3

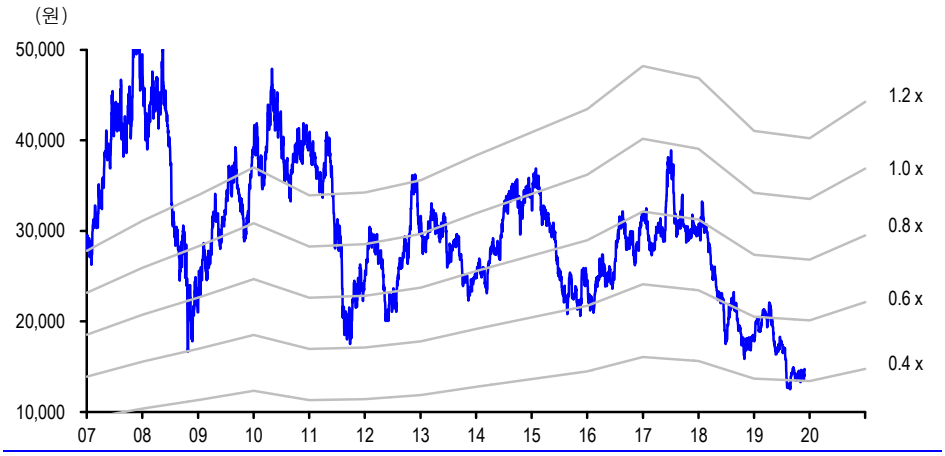
자료: QuantiWise, 신한금융투자

디스플레이 업체 Valuation 컨센서스 비교

(십억달러, 배, %)		2019F				2020F			
	시가총액	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
삼성전자	259.7	15.5	1.3	4.1	8.6	12.0	1.2	3.4	10.6
BOE	19.1	43.8	1.6	11.5	3.3	30.7	1.5	9.4	4.8
LG디스플레이	4.5	-	0.4	6.8	(11.5)	-	0.4	3.7	(2.4)
샤프	8.0	15.6	2.6	8.8	18.8	15.5	2.3	8.5	17.8
Tianma	4.5	21.6	1.1	10.3	5.4	19.1	1.1	10.0	6.2
AUO	2.8	-	0.5	8.8	(7.9)	-	0.5	9.8	(9.2)
Innolux	2.5	-	0.3	3.7	(5.7)	-	0.4	3.3	(6.5)
Japan Display	0.5	-	1.9	-	(297.4)	-	1.9	11.2	(4.1)

자료: Bloomberg, 신한금융투자 정리
주: 11월 29일 종가 기준

LG디스플레이 12개월 선행 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

실적변경 비교

(십억원)	2019F 변경전	2019F 변경후	2019F 변경률 (%)	2020F 변경전	2020F 변경후	2020F 변경률 (%)
매출액	23,308	23,308	0.0	24,329	24,520	0.8
영업이익	(1,651)	(1,651)	적자유지	414	606	46.3
순이익	(1,741)	(1,741)	적자유지	86	320	271.7
EBITDA	2,236	2,236	0.0	5,614	5,806	3.4
영업이익률 (%)	(7.1)	(7.1)		1.7	2.5	
순이익률 (%)	(7.5)	(7.5)		0.4	1.3	
EBITDA (%)	9.6	9.6		23.1	23.7	

자료: 신한금융투자 추정

2019년 4분기 실적 전망

(십억원)	4Q19F	3Q19	QoQ(%)	4Q18	YoY(%)	컨센서스	차이(%)	기존추정	차이(%)
매출액	6,254	5,822	7.4	6,948	(10.0)	6,225	0.5	6,254	0.0
영업이익	(714)	(436)	적자확대	279	적자전환	(620)	적자확대	(714)	적자유지
순이익	(713)	(442)	적자확대	146	적자전환	(526)	적자확대	(713)	적자유지
EBITDA	486	613	(20.7)	1,134	(57.2)			486	0.0
영업이익률 (%)	(11.4)	(7.5)		4.0		(10.0)		(11.4)	
순이익률 (%)	(11.4)	(7.6)		2.1		(8.4)		(11.4)	
EBITDA (%)	7.8	10.5		16.3				7.8	

LG디스플레이 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	5,879	5,353	5,822	6,254	5,495	5,590	6,277	7,159	27,790	24,337	23,308	24,520	26,533
영업이익	(132)	(369)	(436)	(714)	(204)	(106)	269	646	2,462	93	(1,651)	606	1,757
순이익	(61)	(548)	(419)	(713)	(246)	(173)	167	572	1,803	(207)	(1,741)	320	1,336
EBITDA	679	458	613	486	1,096	1,194	1,569	1,946	5,676	3,647	2,236	5,806	7,017
영업이익률(%)	(2.2)	(6.9)	(7.5)	(11.4)	(3.7)	(1.9)	4.3	9.0	8.9	0.4	(7.1)	2.5	6.6
순이익률 (%)	(1.0)	(10.2)	(7.2)	(11.4)	(4.5)	(3.1)	2.7	8.0	6.5	(0.9)	(7.5)	1.3	5.0
EBITDA (%)	11.6	8.6	10.5	7.8	20.0	21.4	25.0	27.2	20.4	15.0	9.6	23.7	26.4
출하면적(000㎡)	9,836	9,934	9,517	9,422	8,856	9,078	9,532	9,818	41,641	42,194	38,708	37,283	38,056
% QoQ/% YoY	(11.0)	1.0	(4.2)	(1.0)	(6.0)	2.5	5.0	3.0	1.4	1.3	(8.3)	(3.7)	2.1
ASP/㎡ (US$)	528	456	513	567	535	531	568	629	593	521	516	566	600
% QoQ/% YoY	(5.6)	(13.5)	12.4	10.6	(5.7)	(0.8)	7.0	10.7	6.1	(12.1)	(0.9)	9.6	6.2
Cashcost/㎡ (US$)	467	417	459	510	428	417	426	458	471	443	463	432	442
% QoQ/% YoY	(0.2)	(10.6)	10.0	11.0	(16.0)	(2.5)	2.0	7.5	1.1	(6.1)	4.6	(6.7)	2.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

OLED TV 사업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	944	1,419	2,578	3,202	5,686	7,688
매출원가	1,281	1,638	2,520	2,958	4,537	6,099
매출총이익	(338)	(220)	58	244	1,149	1,588
SG&A	75	113	206	290	569	769
영업이익	(413)	(333)	(148)	(46)	580	819
EBITDA	(13)	67	302	734	1,980	2,519
영업이익률	(43.8)	(23.5)	(5.8)	(1.4)	10.2	10.7
EBITDA률	(1.4)	4.7	11.7	22.9	34.8	32.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

중소형 OLED 사업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	189	406	890	1,545	3,374	5,033
매출원가	337	728	1,933	2,436	3,591	4,375
매출총이익	(148)	(322)	(1,043)	(891)	(216)	658
SG&A	15	32	71	124	270	403
영업이익	(163)	(355)	(1,115)	(1,215)	(486)	256
EBITDA	(38)	(5)	(590)	(175)	984	1,706
영업이익률	(86.5)	(87.4)	(125.3)	(78.6)	(14.4)	5.1
EBITDA률	(20.3)	(1.2)	(66.3)	(11.3)	29.2	33.9

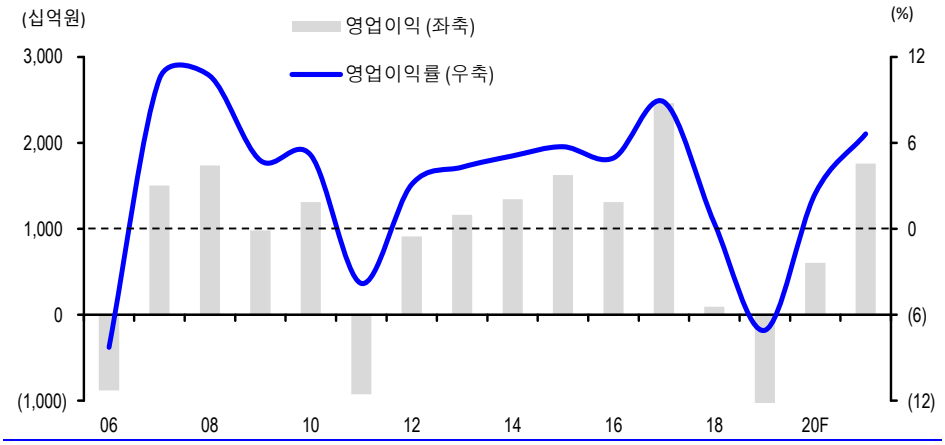
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

전체 OLED 사업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	1,132	1,824	3,468	4,747	9,060	12,721
매출원가	1,618	2,366	4,454	5,394	8,128	10,475
매출총이익	(486)	(542)	(985)	(647)	932	2,246
SG&A	91	146	277	414	839	1,171
영업이익	(576)	(688)	(1,263)	(1,261)	94	1,075
EBITDA	(51)	62	(288)	559	2,964	4,225
영업이익률	(50.9)	(37.7)	(36.4)	(26.6)	1.0	8.5
EBITDA률	(4.5)	3.4	(8.3)	11.8	32.7	33.2

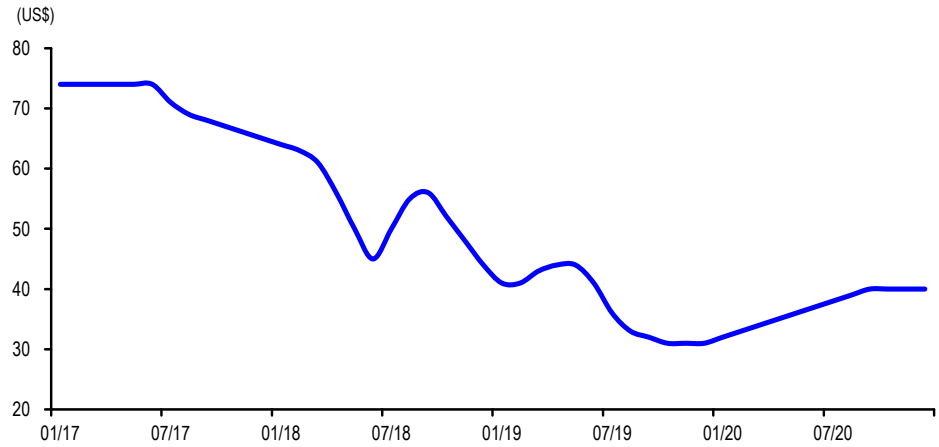
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

LG디스플레이 영업이익 및 영업이익률 추이



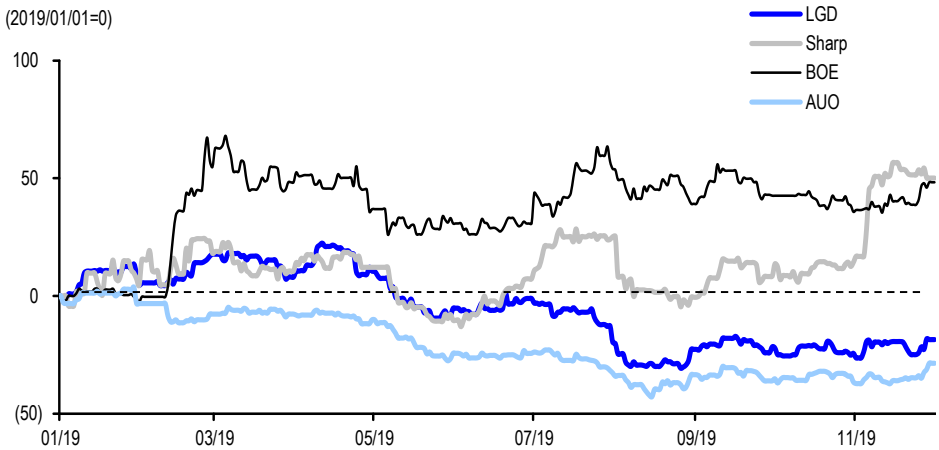
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

32인치 LCD TV오픈셀 가격 추이 및 전망



자료: IHS, 신한금융투자 추정

LG디스플레이와 Peer 그룹의 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	**29,159.7**	**33,175.7**	**35,820.6**	**37,359.8**	**38,064.7**
유동자산	10,473.7	8,800.1	7,842.3	11,069.4	12,514.2
현금및현금성자산	2,602.6	2,365.0	1,284.0	4,784.8	6,222.4
매출채권	4,325.1	2,829.2	3,055.5	2,811.1	2,867.3
재고자산	2,350.1	2,691.2	2,577.5	2,525.9	2,450.2
비유동자산	18,686.0	24,375.6	27,978.3	26,290.4	25,550.5
유형자산	16,202.0	21,600.1	25,563.1	24,183.1	23,743.1
무형자산	912.8	987.6	637.6	317.6	(2.4)
투자자산	182.4	258.2	247.9	260.1	280.2
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**14,178.2**	**18,289.5**	**22,675.5**	**23,081.8**	**22,450.3**
유동부채	8,978.7	9,954.5	11,295.7	11,537.0	11,397.6
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	2,875.1	3,087.5	3,550.6	3,657.1	3,474.2
유동성장기부채	1,452.9	1,553.9	1,653.9	1,603.9	1,453.9
비유동부채	5,199.5	8,335.0	11,379.9	11,544.8	11,052.7
사채	1,506.0	1,772.6	3,472.6	3,472.6	3,372.6
장기차입금(장기금융부채 포함)	2,644.2	5,258.0	6,658.0	6,758.0	6,258.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**14,981.5**	**14,886.2**	**13,145.1**	**14,278.0**	**15,614.4**
자본금	1,789.1	1,789.1	1,789.1	1,994.0	1,994.0
자본잉여금	2,251.1	2,251.1	2,251.1	2,859.6	2,859.6
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(288.3)	(301.0)	(301.0)	(301.0)	(301.0)
이익잉여금	10,621.6	10,240.0	8,498.8	8,818.3	10,154.7
지배주주지분	**14,373.5**	**13,979.1**	**12,238.0**	**13,370.9**	**14,707.3**
비지배주주지분	608.0	907.1	907.1	907.1	907.1
*총차입금	5,603.1	8,584.5	11,784.5	11,834.5	11,084.5
*순차입금(순현금)	2,215.2	6,094.9	10,381.2	6,924.2	4,726.3

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	**27,790.2**	**24,336.6**	**23,308.3**	**24,520.4**	**26,533.2**
증가율 (%)	4.9	(12.4)	(4.2)	5.2	8.2
매출원가	**22,424.7**	**21,251.3**	**21,706.9**	**20,972.2**	**21,591.8**
매출총이익	**5,365.6**	**3,085.3**	**1,601.4**	**3,548.1**	**4,941.4**
매출총이익률 (%)	19.3	12.7	6.9	14.5	18.6
판매관리비	**2,903.9**	**2,992.4**	**3,252.5**	**2,942.4**	**3,184.0**
영업이익	**2,461.6**	**92.9**	**(1,651.1)**	**605.7**	**1,757.4**
증가율 (%)	87.7	(96.2)	N/A	N/A	190.1
영업이익률 (%)	8.9	0.4	(7.1)	2.5	6.6
영업외손익	**(129.0)**	**(184.3)**	**(397.3)**	**(339.4)**	**(272.5)**
금융손익	10.2	(72.8)	(285.9)	(248.1)	(181.1)
기타영업외손익	(148.7)	(112.2)	(112.2)	(92.1)	(92.1)
종속 및 관계기업관련손익	9.6	0.7	0.7	0.7	0.7
세전계속사업이익	**2,332.6**	**(91.4)**	**(2,048.4)**	**266.3**	**1,484.9**
법인세비용	395.6	88.1	(307.3)	(53.3)	148.5
계속사업이익	1,937.1	(179.4)	(1,741.2)	319.5	1,336.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**1,937.1**	**(179.4)**	**(1,741.2)**	**319.5**	**1,336.4**
증가율 (%)	107.9	N/A	N/A	N/A	318.3
순이익률 (%)	7.0	(0.7)	(7.5)	1.3	5.0
(지배주주)당기순이익	1,802.8	(207.2)	(1,741.2)	319.5	1,336.4
(비지배주주)당기순이익	134.3	27.8	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	**1,699.7**	**(194.9)**	**(1,741.2)**	**319.5**	**1,336.4**
(지배주주)총포괄이익	1,596.4	(215.4)	(1,924.7)	353.2	1,477.2
(비지배주주)총포괄이익	103.3	20.5	183.5	(33.7)	(140.8)
EBITDA	**5,676.2**	**3,647.5**	**2,235.9**	**5,805.7**	**7,017.4**
증가율 (%)	31.0	(35.7)	(38.7)	159.7	20.9
EBITDA 이익률 (%)	20.4	15.0	9.6	23.7	26.4

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	**6,764.2**	**4,484.1**	**3,220.2**	**6,172.4**	**6,734.7**
당기순이익	1,937.1	(179.4)	(1,741.2)	319.5	1,336.4
유형자산상각비	2,791.9	3,123.7	3,537.0	4,880.0	4,940.0
무형자산상각비	422.7	430.9	350.0	320.0	320.0
외화환산손실(이익)	(12.6)	53.8	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(81.5)	8.2	8.2	8.2	8.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(9.6)	(0.7)	16.5	16.5	16.5
운전자본변동	1,442.4	1,058.3	1,057.7	636.2	121.6
(법인세납부)	(416.8)	(486.5)	307.3	53.3	(148.5)
기타	690.6	475.8	(315.3)	(61.3)	140.5
투자활동으로인한현금흐름	**(6,481.1)**	**(7,675.3)**	**(7,475.8)**	**(3,509.7)**	**(4,521.8)**
유형자산의증가(CAPEX)	(6,592.4)	(7,942.2)	(7,500.0)	(3,500.0)	(4,500.0)
유형자산의감소	160.3	142.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(452.8)	(479.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(6.5)	(10.6)	11.0	(11.4)	(19.4)
기타	410.3	615.0	13.2	1.7	(2.4)
FCF	**429.6**	**(2,577.2)**	**(3,899.5)**	**2,993.1**	**2,347.2**
재무활동으로인한현금흐름	**862.2**	**2,952.9**	**3,200.0**	**863.4**	**(750.0)**
차입금의 증가(감소)	1,042.8	2,851.3	3,200.0	50.0	(750.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(184.8)	(230.0)	0.0	0.0	0.0
기타	4.2	331.6	0.0	813.4	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(25.4)	(25.4)	(25.4)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(101.5)	0.8	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**1,043.9**	**(237.5)**	**(1,081.0)**	**3,500.8**	**1,437.6**
기초현금	1,558.7	2,602.6	2,365.0	1,284.0	4,784.8
기말현금	2,602.6	2,365.0	1,284.0	4,784.8	6,222.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

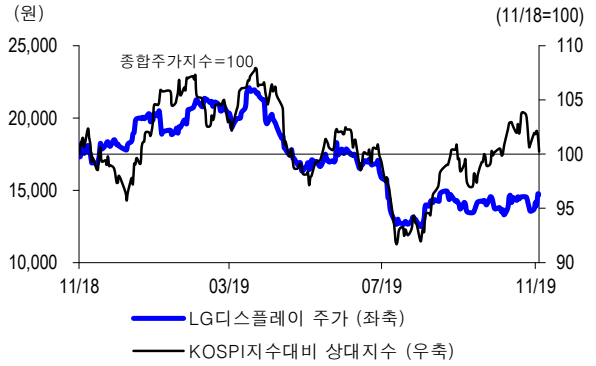
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	5,414	(501)	(4,866)	852	3,351
EPS (지배순이익, 원)	5,038	(579)	(4,866)	852	3,351
BPS (자본총계, 원)	41,869	41,603	36,737	35,802	39,153
BPS (지배지분, 원)	40,170	39,068	34,202	33,528	36,879
DPS (원)	500	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	5.5	(36.0)	(3.0)	17.3	4.4
PER (지배순이익, 배)	5.9	(31.2)	(3.0)	17.3	4.4
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	2.4	3.7	7.4	2.3	1.6
배당성향 (%)	9.9	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	20.4	15.0	9.6	23.7	26.4
영업이익률 (%)	8.9	0.4	(7.1)	2.5	6.6
순이익률 (%)	7.0	(0.7)	(7.5)	1.3	5.0
ROA (%)	7.2	(0.6)	(5.0)	0.9	3.5
ROE (지배순이익, %)	13.2	(1.5)	(13.3)	2.5	9.5
ROIC (%)	12.3	0.1	(6.4)	3.3	7.7
안정성					
부채비율 (%)	94.6	122.9	172.5	161.7	143.8
순차입금비율 (%)	14.8	40.9	79.0	48.5	30.3
현금비율 (%)	29.0	23.8	11.4	41.5	54.6
이자보상배율 (배)	27.2	1.2	(6.5)	2.1	6.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	53.7	(20.7)	(9.1)	(7.2)	(7.2)
재고자산회수기간 (일)	30.5	37.8	41.3	38.0	34.2
매출채권회수기간 (일)	61.0	53.6	46.1	43.7	39.1

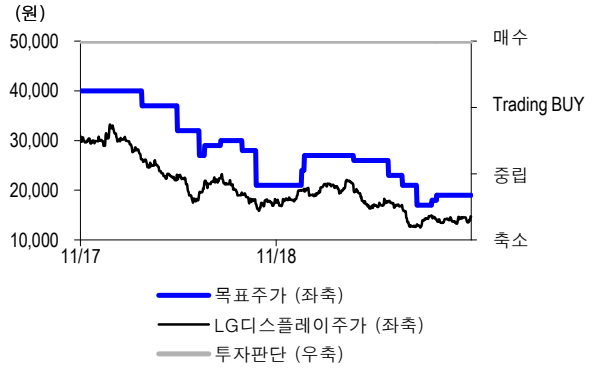
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

LG디스플레이 (034220)

주가차트



투자의견 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.
- 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 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
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	(15.3)	(4.5)
2019년 01월 17일	매수	24,000	(16.0)	(15.4)
2019년 01월 22일	매수	27,000	(24.1)	(18.1)
2019년 04월 24일	매수	26,000	(32.3)	(22.1)
2019년 06월 28일	매수	23,000	(26.0)	(23.9)
2019년 07월 24일	매수	21,000	(34.5)	(23.6)
2019년 08월 20일	매수	17,000	(19.4)	(12.1)
2019년 09월 17일	매수	18,000	(20.0)	(18.3)
2019년 09월 26일	매수	19,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목
- **매수** : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상
- **Trading BUY** : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
- **중립** : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
- **축소** : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하

섹터
- **비중확대** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
- **중립** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
- **축소** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 11월 29일 기준)

매수 (매수)	96.59%	Trading BUY (중립)	0.98%	중립 (중립)	2.44%	축소 (매도)	0%