Earnings Preview

LG전자 (066570)

1Q 깜작실적, 다시 보자!

- 1Q25 영업이익(1.41조원 5.3% yoy)은 컨센서스 상회, 깜작실적 예상
- 가전의 프리미엄 매출 확대, 구독가전/HVAC 성과는 수익성 개선
- 2025년 밸류에이션 저점, 실적 상향으로 저평가 심화

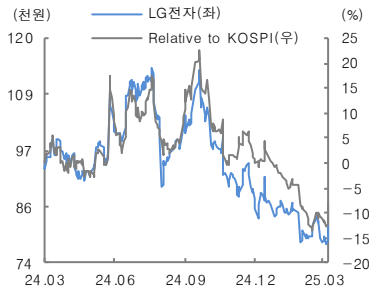
박강호
kangho.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	130,000 상향
현재주가 (25.03.11)	81,800

가전 및 전자부품업종

KOSPI	2537.6
시가총액	14,053십억원
시가총액비중	0.66%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	113,900원 / 77,900원
120일 평균거래대금	446억원
외국인지분율	30.86%
주요주주	LG 외 2 인 35.10% 국민연금공단 7.48%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.6	-4.8	-19.9	-14.3
상대수익률	2.7	-8.3	-20.6	-10.2



투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 130,000원 상향(4%)

2025년 1Q 영업이익(연결)은 1.41조원(5.3% yoy/938% qoq)으로 종전 추정(1.14조원), 컨센서스(1.2조원)를 각각 23.7%, 17.5%씩 상회하여 깜작실적을 전망. 특히 LG전자(별도)만의 영업이익은 1.27조원(9.9% yoy/흑전 qoq)으로 종전 추정(1.05조원)대비 21% 상회 추정, 2025년 주당순이익(EPS)을 18.3% 상향, 목표주가는 130,000원(2025년 목표 P/B 1.07배(실적회복기 평균))으로 4% 상향. 1Q 실적 호조 및 밸류에이션 저평가, 현 주가에서 단기적으로 비중확대 제시

2025년 1Q, 깜작 실적의 배경은 프리미엄 중심의 매출 증가, 또한 신성장 측면의 경쟁력(구독가전 및 B2B(공조기 등), TV에서 웹OS 등 매출 증가) 확대가 수익성(영업이익률) 개선으로 연결, 2025년 1Q 영업이익 추정이 컨센서스를 상회(추정)한 배경으로 분석. 2025년 연간 매출(92.3조원)과 영업이익(4.06조원)은 각각 5.2%(yoy), 18.6%(yoy)씩 증가하여 최고 실적을 예상. 투자포인트는

① 현 주가(3/11, 80,300원)의 밸류에이션은 역사적 저점(2025년 P/E 6.5배, P/B 0.65배), 하방경직성을 확보한 가운데 1Q25 및 2025년 영업이익 상향으로 2025년 실적대비 저평가 심화 ② 가전(H&A, 2025년 HS 변경 예정)의 경쟁력이 다시 확인된 1Q로 판단. 미국의 멕시코에 관세 부과 등 불확실성은 존재하나 프리미엄 중심의 매출 확대, 그리고 글로벌적 생산 효율성을 추구, 가전부문의 영업이익률이 11.4%(1Q25)로 추정, 매출(9.6조원)은 11.2%(yoy) 증가, 분기 최고를 예상. 데이터센터향 칠러 매출 증가 등 HVAC(공조기) 사업의 매출 성장이 높은 동시에 수익성 기여도가 확대. 2025년 공조 사업을 본부(HS)로 확대, 차세대 성장으로 육성

③ 인도법인의 상장 추진, 인도에서 준프리미엄 가전 수요 증가 및 점유율 1위로서 수혜 예상, 상장 이후에 유입된 자금으로 글로벌 경쟁력 확보(로봇, 웹OS 등) 관련한 M&A 등을 추진할 것으로 기대. LG전자의 저성장(TV 등) 우려 및 관세의 불확실성을 상쇄, 밸류에이션의 할증 요인으로 평가 전망 ④ 관계사인 LG이노텍(연결)과 LG디스플레이(지분법 반영)도 2025년 실적 개선을 전망. LG전자의 주당순이익(EPS) 상향으로 연결, 순이익 증가는 배당 확대로 연결, LG전자의 주주환원 정책에서 배당 증가의 수혜로 판단

1Q25 영업이익은 1.41조원으로 5.3%(yoy) 증가 추정. 컨센서스를 상회

연결, 2025년 1Q 매출(22.5조원)과 영업이익(1.41조원)은 전년대비 각각 6.5%, 5.3%씩 증가 추정. 가전(구)H&A, 신)HS)은 볼륨업 전략과 구독가전 등 신성장 추진으로 매출과 영업이익은 11.2%(yoy), 16%씩 증가 전망. TV(구)HE, 신)MS)는 LCD 패널 가격 하락, OLED TV판매 증가, 웹OS 매출 증가로 수익성이 예상을 상회, 영업이익률 2% 추정

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	1Q25(F)					2Q25		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	21,096	22,761	22,251	22,476	6.5	-1.3	21,987	22,456	3.5	-0.1
영업이익	1,335	135	1,139	1,406	5.3	938.3	1,203	1,070	-10.5	-23.8
순이익	475	-715	521	713	50.2	흑전	573	490	-12.3	-31.3

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	92,320	96,315	100,938
영업이익	3,653	3,420	4,056	4,320	4,590
세전순이익	2,015	1,336	3,455	3,893	4,081
총당기순이익	1,151	591	2,522	2,842	2,979
지배지분순이익	713	367	2,169	2,444	2,562
EPS	3,942	2,032	11,995	13,515	14,168
PER	25.8	41.1	6.5	5.8	5.5
BPS	108,745	109,906	121,027	133,667	146,958
PBR	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6
ROE	3.7	1.9	10.4	10.6	10.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	91,771	95,901	92,320	96,315	0.6	0.4
판매비와 관리비	17,965	18,084	18,072	18,162	0.6	0.4
영업이익	3,618	4,304	4,056	4,320	12.1	0.4
영업이익률	3.9	4.5	4.4	4.5	0.5	0.0
영업외손익	-697	-601	-601	-427	적자유지	적자유지
세전순이익	2,922	3,703	3,455	3,893	18.3	5.1
지배지분순이익	1,834	2,325	2,169	2,444	18.3	5.1
순이익률	2.3	2.8	2.7	3.0	0.4	0.1
EPS(지배지분순이익)	10,143	12,857	11,995	13,515	18.3	5.1

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

		1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	HE	3,492	3,618	3,747	4,372	3,681	3,770	3,804	4,393	15,229	15,648	16,401
	H&A	8,608	8,843	8,338	7,415	9,572	9,294	8,596	7,675	33,203	35,136	36,430
	VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,702	2,753	2,800	2,991	10,621	11,246	11,803
	BS	1,576	1,464	1,399	1,248	1,646	1,613	1,689	1,748	5,687	6,698	7,673
	기타	594	719	587	624	543	610	626	612	2,524	2,391	2,485
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,447	4,333	4,415	5,753	6,701	20,464	21,202	21,522
	합계	**21,096**	**21,695**	**22,176**	**22,761**	**22,476**	**22,456**	**23,268**	**24,120**	**87,728**	**92,320**	**96,315**
영업이익	HE	132	97	49	37	70	41	68	22	316	202	296
	H&A	940	694	527	-117	1,091	846	550	84	2,045	2,571	2,453
	VS	52	83	1	-20	57	38	32	37	116	164	288
	BS	13	-6	-77	-123	30	15	41	9	-193	93	189
	기타	21	177	119	109	24	67	94	92	426	277	285
	LG 이노텍	178	152	132	249	133	63	216	335	711	748	809
	합계	**1,335**	**1,197**	**752**	**135**	**1,406**	**1,070**	**1,001**	**579**	**3,420**	**4,056**	**4,320**
영업이익률	HE	3.8%	2.7%	1.3%	1.3%	1.9%	1.1%	1.8%	0.5%	2.1%	1.3%	1.8%
	H&A	10.9%	7.9%	6.3%	-1.6%	11.4%	9.1%	6.4%	1.1%	6.2%	7.3%	6.7%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.8%	2.1%	1.4%	1.1%	1.2%	1.1%	1.5%	2.4%
	BS	0.8%	-0.4%	-5.5%	-5.5%	1.8%	0.9%	2.4%	0.5%	-3.4%	1.4%	2.5%
	기타	3.5%	24.6%	20.3%	20.3%	4.5%	11.0%	15.0%	15.0%	16.9%	11.6%	11.5%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	3.8%	3.0%	1.4%	3.7%	5.0%	3.5%	3.5%	3.7%
	합계	**6.3%**	**5.5%**	**3.4%**	**0.6%**	**6.3%**	**4.8%**	**4.3%**	**2.4%**	**3.9%**	**4.4%**	**4.5%**
세전이익		989	907	535	-1,095	1,136	781	919	619	1,336	3,455	3,893
순이익		475	559	49	-715	713	490	577	389	591	2,522	2,842

주1: HE(Home Entertainment), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions
주2: 순이익은 지배지분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

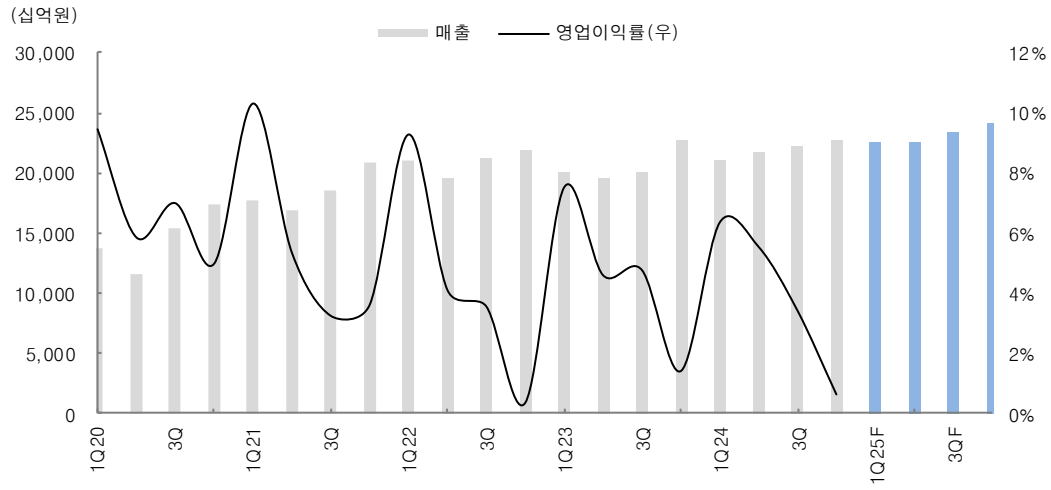
표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25F	2QF	3QF	4QF	2023	2024	2025F
매출액	HE	3,492	3,618	3,747	4,372	3,642	3,770	3,804	4,393	14,204	15,229	15,609
	H&A	8,608	8,843	8,338	7,415	9,546	9,294	8,596	7,675	30,168	33,203	35,111
	VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,676	2,727	2,774	2,962	10,148	10,621	11,138
	BS	1,576	1,464	1,399	1,248	1,610	1,578	1,652	1,710	5,412	5,687	6,550
	기타	594	719	587	624	536	603	618	605	2,629	2,524	2,363
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,447	4,241	4,323	5,744	6,691	19,702	20,464	20,999
	합계	**21,096**	**21,695**	**22,176**	**22,761**	**22,251**	**22,295**	**23,188**	**24,037**	**82,263**	**87,728**	**91,771**
영업이익	HE	132	97	49	37	2	4	68	22	376	316	96
	H&A	940	694	527	-117	1,031	759	550	84	1,994	2,045	2,424
	VS	52	83	1	-20	7	18	32	36	244	116	93
	BS	13	-6	-77	-123	-5	3	40	9	-42	-193	47
	기타	21	177	119	109	17	66	93	91	278	426	267
	LG 이노텍	178	152	132	249	87	31	220	353	803	711	692
	합계	**1,335**	**1,197**	**752**	**135**	**1,139**	**881**	**1,003**	**595**	**3,653**	**3,420**	**3,618**
영업이익률	HE	3.8%	2.7%	1.3%	1.3%	0.1%	0.1%	1.8%	0.5%	2.6%	2.1%	0.6%
	H&A	10.9%	7.9%	6.3%	-1.6%	10.8%	8.2%	6.4%	1.1%	6.6%	6.2%	6.9%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.8%	0.2%	0.7%	1.1%	1.2%	2.4%	1.1%	0.8%
	BS	0.8%	-0.4%	-5.5%	-5.5%	-0.3%	0.2%	2.4%	0.5%	-0.8%	-3.4%	0.7%
	기타	3.5%	24.6%	20.3%	20.3%	3.2%	11.0%	15.0%	15.0%	10.6%	16.9%	11.3%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	3.8%	2.0%	0.7%	3.8%	5.2%	4.2%	3.5%	3.3%
	합계	**6.3%**	**5.5%**	**3.4%**	**0.6%**	**5.1%**	**4.0%**	**4.3%**	**2.5%**	**4.4%**	**3.9%**	**3.9%**
세전이익		989	907	535	-1,095	829	513	930	649	2,015	1,336	2,922
순이익		475	559	49	-715	521	322	584	408	1,151	591	2,133

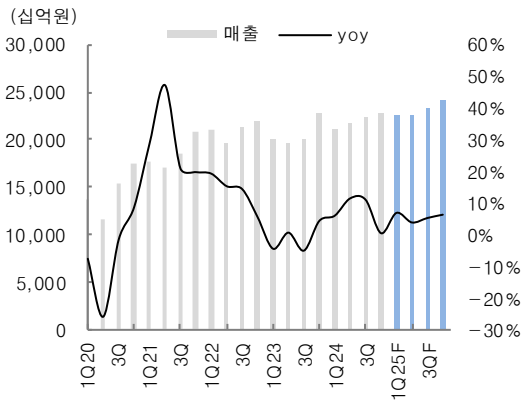
주1: HE(Home Entertainment), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions
주2: 순이익은 지배지분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



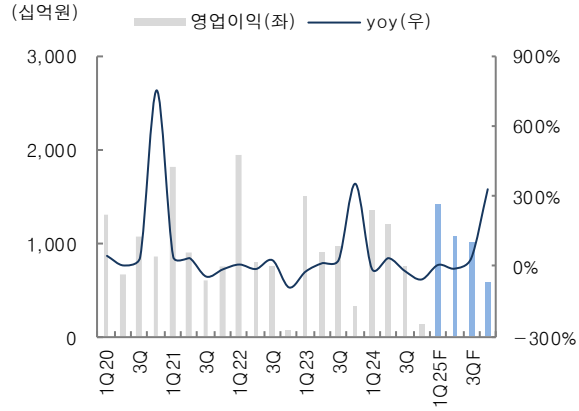
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



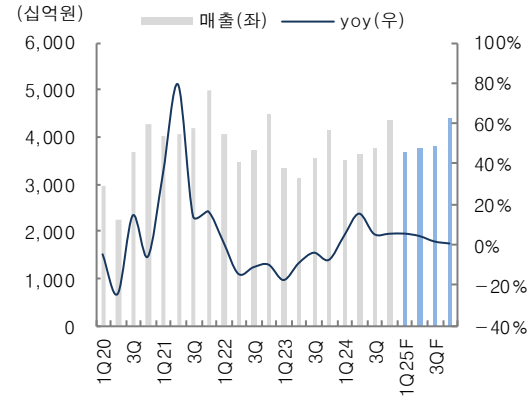
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



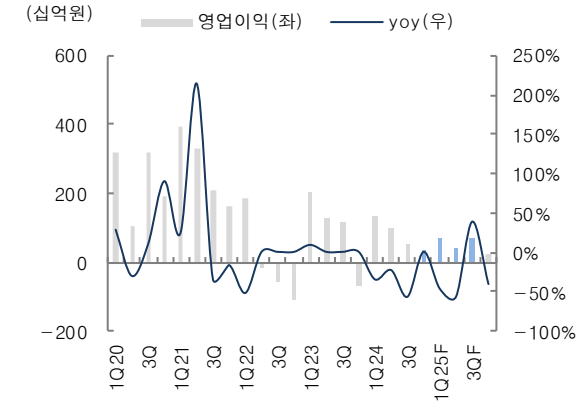
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. HE 부문, 매출 및 증감률 전망



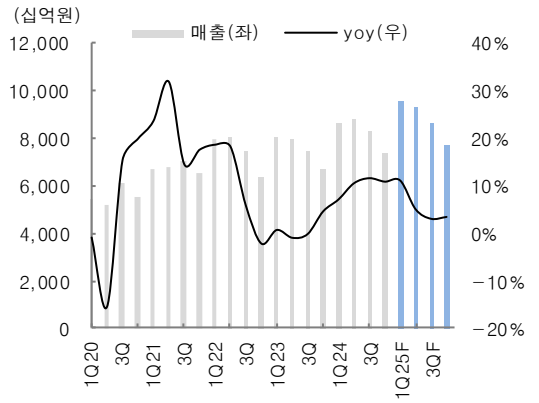
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. HE 부문, 영업이익 및 증감률 전망



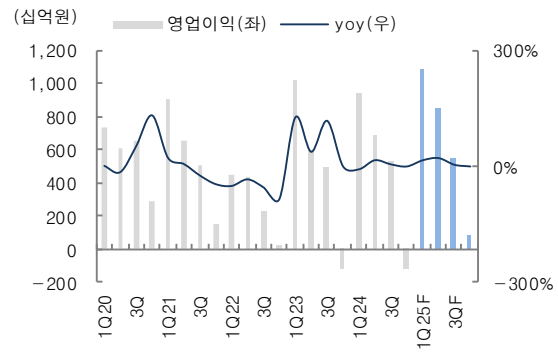
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. H&A 부문, 매출 및 증감률 전망



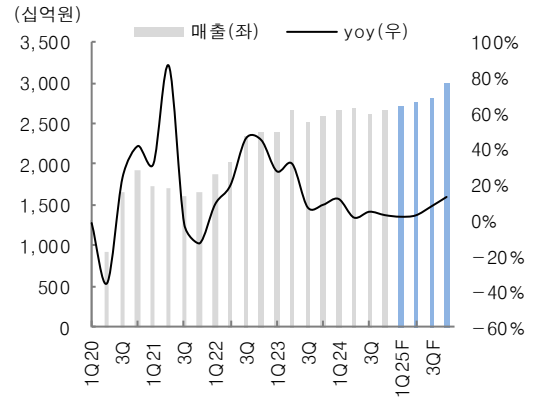
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. H&A 부문, 영업이익 및 증감률 전망



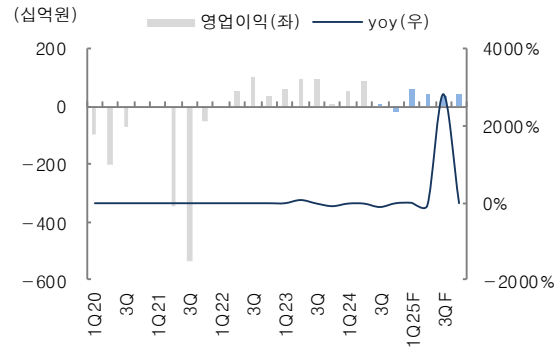
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



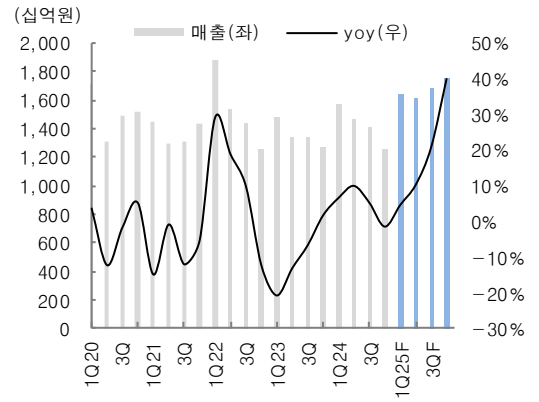
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



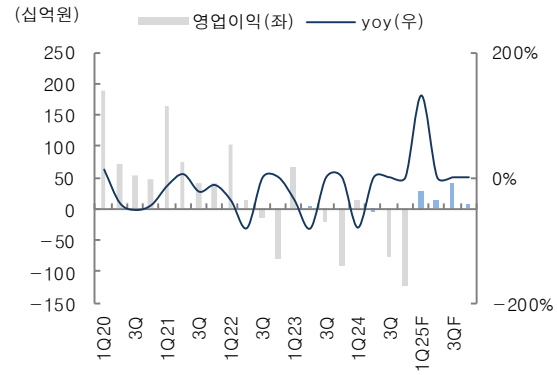
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10.BS 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11.BS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

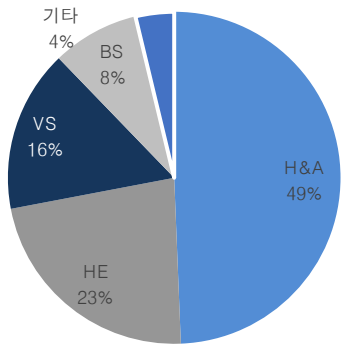
– 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
– 대형 프리미엄 TV 및 가전(세탁기, 냉장고, 에어컨 등)의 판매 확대로 인한 수익성 개선
– 자산 65.6조, 부채 40.4조, 자본 25.2조(2024년 12월말 기준)

주가 변동요인

– TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전(세탁기, 건조기, 냉장고, 공기청정기, 스타일러 등) 시장 확대
– 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
– VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 수주 및 수익성 개선, BS 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

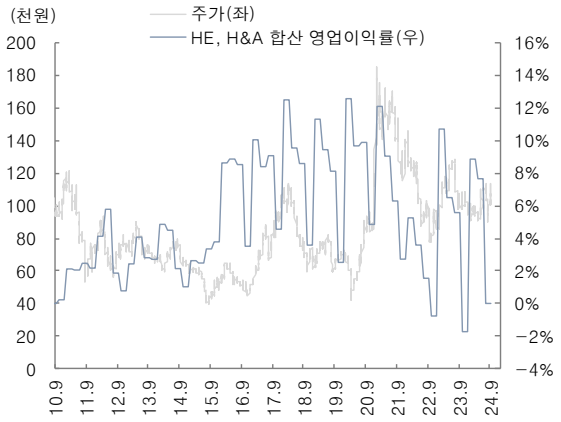
매출 비중



주1: 2024년 매출 기준, LG이노텍 제외
주2: H&A: 가전 HE: TV, VS: 전장부품, BS: 비즈니스 솔루션
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

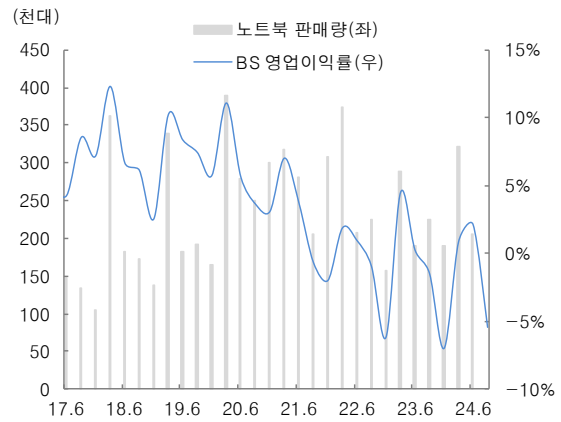
2. Earnings Driver

그림 12.HE, H&A 합산 영업이익률 vs. 주가



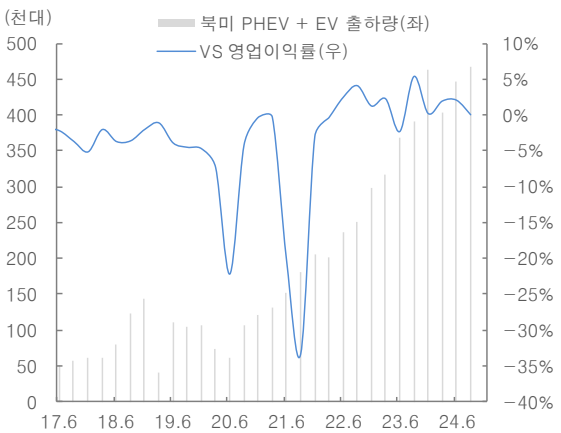
자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 13.노트북 판매량 vs. BS 영업이익률



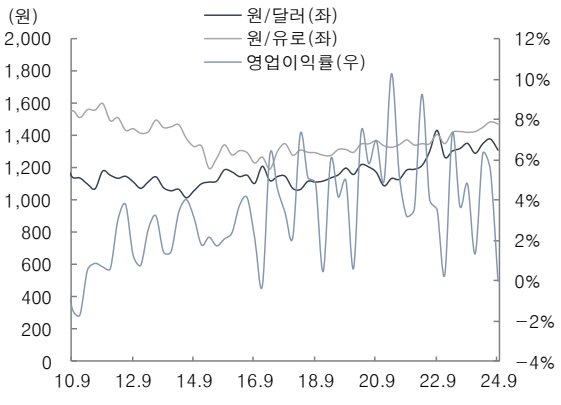
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

그림 14.북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률



자료: LG전자, SNE, 대신증권 Research Center

그림 15.원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률



자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	84,228	87,728	92,320	96,315	100,938
매출원가	64,425	66,349	70,192	73,833	77,568
매출총이익	19,803	21,379	22,128	22,482	23,369
판매비와관리비	16,254	17,959	18,072	18,162	18,779
영업이익	3,549	3,420	4,056	4,320	4,590
영업이익률	4.2	3.9	4.4	4.5	4.5
EBITDA	6,767	6,461	7,164	7,483	7,797
영업외손익	-1,679	-2,084	-601	-427	-509
관계기업손익	-1,045	-992	-325	-249	-212
금융수익	1,285	1,256	1,271	1,258	1,259
외환관련이익	2,123	2,123	2,123	2,123	2,123
금융비용	-1,425	-1,188	-1,158	-1,163	-1,173
외환관련손실	765	765	765	765	765
기타	-494	-1,159	-389	-274	-383
법인세비용차감전순손익	1,870	1,336	3,455	3,893	4,081
법인세비용	-720	-462	-933	-1,051	-1,102
계속사업순손익	1,150	873	2,522	2,842	2,979
중단사업순손익	1	-282	0	0	0
당기순이익	1,151	591	2,522	2,842	2,979
당기순이익률	1.4	0.7	2.7	3.0	3.0
비지배지분순이익	438	224	353	398	417
지배지분순이익	713	367	2,169	2,444	2,562
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	95	95	95	95	95
포괄순이익	1,245	686	2,617	2,936	3,074
비지배지분포괄이익	427	260	366	411	430
지배지분포괄이익	818	426	2,250	2,525	2,643

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	30,391	31,389	33,509	34,509
현금및현금성자산	8,488	8,094	6,473	7,583	7,538
매출채권 및 기타채권	9,844	10,235	12,900	13,439	14,061
재고자산	9,125	10,321	10,258	10,702	11,092
기타유동자산	2,884	1,741	1,758	1,786	1,818
비유동자산	29,900	30,052	31,299	33,240	36,238
유형자산	16,819	17,467	18,064	18,561	18,975
관계기업투자금	3,004	2,054	1,770	1,563	1,393
기타비유동자산	10,076	10,531	11,465	13,117	15,870
자산총계	60,241	60,444	62,688	66,750	70,747
유동부채	24,160	24,645	25,259	25,910	26,608
매입채무 및 기타채무	17,595	17,986	18,500	18,948	19,465
차입금	708	672	639	702	738
유동성채무	1,894	1,951	2,009	2,070	2,132
기타유동부채	3,964	4,035	4,111	4,190	4,274
비유동부채	12,582	11,725	10,943	11,630	12,044
차입금	10,719	9,924	9,195	9,814	10,167
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,863	1,800	1,748	1,815	1,877
부채총계	36,742	36,369	36,202	37,539	38,652
지배지분	19,665	19,875	21,886	24,171	26,575
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	16,201	16,424	18,448	20,747	23,164
기타자본변동	-466	-478	-491	-505	-519
비지배지분	3,834	4,200	4,600	5,039	5,520
자본총계	23,499	24,074	26,486	29,211	32,095
순차입금	5,943	5,553	6,442	6,161	6,735

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,942	2,032	11,995	13,515	14,168
PER	25.8	41.1	6.5	5.8	5.5
BPS	108,745	109,906	121,027	133,667	146,958
PBR	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	37,423	35,731	39,617	41,379	43,115
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.5	3.4	3.4
SPS	465,774	485,132	510,525	532,614	558,180
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
CFPS	45,731	38,170	47,882	50,283	51,419
DPS	800	800	800	800	800

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,507	3,944	5,794	5,978
당기순이익	1,151	591	2,522	2,842	2,979
비현금항목의 가감	7,119	6,311	6,136	6,251	6,319
감가상각비	3,218	3,042	3,108	3,162	3,206
외환손익	41	-19	-19	-19	-19
지분법평가손익	1,045	992	325	249	212
기타	2,815	2,296	2,722	2,859	2,920
자산부채의 증감	-1,218	-3,009	-3,902	-2,349	-2,309
기타현금흐름	-1,138	-387	-813	-950	-1,011
투자활동 현금흐름	-5,290	-3,376	-4,142	-4,232	-4,275
투자자산	-223	889	220	141	101
유형자산	-3,223	-3,321	-3,388	-3,388	-3,388
기타	-1,844	-945	-974	-985	-989
재무활동 현금흐름	1,503	-1,215	-1,146	302	8
단기차입금	0	-35	-34	64	35
사채	0	-518	-466	420	92
장기차입금	2,041	-277	-263	200	260
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-241	-145	-145	-145	-145
기타	-297	-240	-238	-237	-235
현금의 증감	2,165	-394	-1,621	1,110	-45
기초 현금	6,322	8,488	8,094	6,473	7,583
기말 현금	8,488	8,094	6,473	7,583	7,538
NOPLAT	2,182	2,236	2,961	3,154	3,351
FCF	1,277	1,909	2,634	2,881	3,122

재무비율

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	0.9	4.2	5.2	4.3	4.8
영업이익 증가율	-0.1	-3.6	18.6	6.5	6.2
순이익 증가율	-38.2	-48.6	326.5	12.7	4.8
수익성					
ROIC	8.3	8.2	10.1	10.2	10.6
ROA	6.2	5.7	6.6	6.7	6.7
ROE	3.7	1.9	10.4	10.6	10.1
안정성					
부채비율	156.4	151.1	136.7	128.5	120.4
순차입금비율	25.3	23.1	24.3	21.1	21.0
이자보상배율	6.2	10.2	13.3	14.0	14.4

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

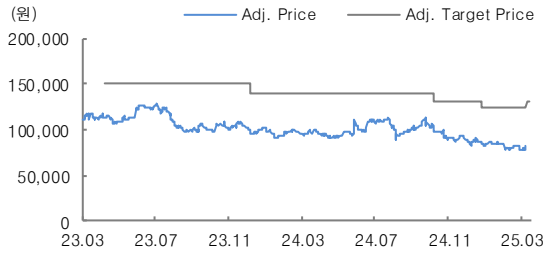
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.03.12	24.12.26	24.10.09	24.07.08	24.01.08	23.12.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	기타
목표주가	130,000	125,000	130,000	140,000	140,000	140,000
괴리율(평균,%)		(34.26)	(29.90)	(26.23)	(30.09)	(29.90)
괴리율(최대/최소,%)		(30.56)	(23.46)	(18.64)	(20.43)	(27.29)
제시일자	23.10.08	23.04.08				
투자의견	6개월 경과	Buy				
목표주가	150,000	150,000				
괴리율(평균,%)	(30.61)	(25.28)				
괴리율(최대/최소,%)	(27.67)	(14.53)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250309)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상