

# LG전자 (066570)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**105,000**

하향

현재주가

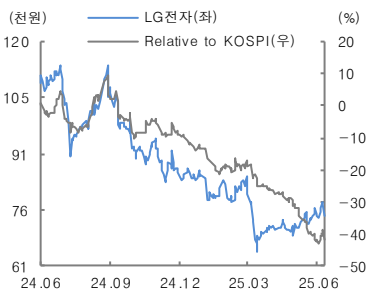
**74,100**

(25.07.07)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	3059.47
시가총액	12,766십억원
시가총액비중	0.58%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	113,900원 / 64,700원
120일 평균거래대금	407억원
외국인지분율	29.55%
주요주주	LG 외 2 인 35.11% 국민연금공단 7.48%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.3	8.8	-13.4	-33.1
상대수익률	-5.9	-17.2	-29.5	-37.4



## 2Q, MS(TV 등)가 부진!

- 2Q25 영업이익(6,391억원 -46.6% yoy)은 컨센서스 및 추정을 하회
- TV 판매 부진, MS 매출은 15.4%(yoy) 감소 / 영업이익은 적전(yoy) 추정
- 관세 영향으로 불확실성은 존재하나 밸류에이션 저평가에 초점

### 투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 105,000원으로 하향(8.7%)

투자의견은 매수(BUY) 유지, 목표주가는 105,000원(2025년 목표 P/B 0.84배 적용)으로 하향(8.7%). 2Q25 영업이익(연결)은 6,391억원(-46.6% yoy/-49.2% qoq)으로 종전 추정(8,710억원), 컨센서스(8,470억원)을 큰 폭으로 하회. LG전자 만(별도)의 영업이익은 6,272억원으로 추정. 전체 매출(연결)은 20.74조원(-4.4% yoy/-8.8% qoq)으로 종전 추정(21.7조원), 컨센서스(21.5조원) 하회. 2025년 주당순이익(EPS)을 종전대비 13.7% 하향. 2Q25 실적 부진의 배경은

MS(TV 등) 사업 부진이 전체 영업이익의 감소에 주요한 요인으로 분석, OLED 포함한 TV 판매 부진 및 LCD 패널 등 원가 상승으로 MS 부문의 영업이익은 적자 전환(qoq/yoy) 추정. 경기둔화로 수요 약세 및 중국 TV 업체와 경쟁심화로 비용이 증가로 분석. 또한 B2B 형태의 IT기기, 모니터 등 기타 매출도 부진. MS 부문의 전체 매출은 4.29조원으로 15.4%(yoy) 감소 / 영업이익률은 -5.5% 추정. 또한 관세 영향(선제적인 재고 확대가 1Q25반영, 2Q에 매출 둔화)도 가전(HS) 사업에 부담으로 작용. 영업이익률(6.7%)은 추정대비 하락한 것으로 추정

관세 영향은 3Q25 실적에 불확실성을 부여, 비수기로 진입한 점도 부담으로 작용. 다만 VS(전장) 부문의 2Q25 영업이익률은 4%로 추정, 2개 분기 연속 예상을 상회하는 긍정적으로 평가. 중장기적으로 밸류에이션의 저평가 및 B2B 확대, HVAC 등 신사업 강화가 LG전자의 경쟁력으로 인식, 기업의 재평가는 유효. 2025년 하반기에 관세 영향이 최소화된 결과(실적)가 중요한 변곡점으로 판단

### 2Q25 영업이익은 6,391억원으로 컨센서스 하회

2Q25 매출과 영업이익은 각각 20.74조원(-4.4% yoy/-8.8% qoq), 6,391억원(-46.6% yoy/-49.2% qoq), 컨센서스 하회. 사업별 영업이익률은 HS 6.7%(0.1%p yoy), MS -5.5%(-7%p yoy), VS 4.0%(+0.9%p yoy), ES 9.9%(0.1%p yoy) 추정

(단위: 십억원 %)

구분	2Q24	1Q25	2Q25			3Q25				
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	21,694	22,740	21,715	20,740	-4.4	-8.8	21,471	22,701	2.4	9.5
영업이익	1,196	1,259	870	639	-46.6	-49.2	847	762	1.2	19.2

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,176	92,979	97,624
영업이익	3,653	3,420	3,037	3,739	4,142
세전순이익	2,015	1,336	2,759	3,608	4,178
총당순이익	1,151	591	2,024	2,526	2,924
지배지분순이익	713	368	1,787	2,172	2,515
EPS	3,942	2,032	9,881	12,011	13,908
PER	25.8	41.1	7.8	6.4	5.6
BPS	108,745	116,100	125,026	136,081	149,035
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE	3.7	1.8	8.2	9.2	9.8

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	91,696	95,332	89,176	92,979	-2.7	-2.5
판매비와 관리비	17,912	17,979	17,480	17,532	-2.4	-2.5
영업이익	3,507	4,072	3,037	3,739	-13.4	-8.2
영업이익률	3.8	4.3	3.4	4.0	-0.4	-0.3
영업외손익	-277	-131	-278	-131	적자유지	적자유지
세전순이익	3,229	3,941	2,759	3,608	-14.6	-8.4
지배지분순이익	2,070	2,372	1,787	2,172	-13.7	-8.4
순이익률	2.6	2.9	2.3	2.7	-0.3	-0.2
EPS(지배지분순이익)	11,447	13,119	9,881	12,011	-13.7	-8.4

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2QP	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,545	6,609	6,247	24,806	26,098	27,040
	MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,295	4,676	5,164	20,889	19,085	19,969
	VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,854	2,826	2,874	10,621	11,397	12,404
	ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	3,177	2,738	2,087	8,821	11,056	11,719
	기타	490	616	506	516	365	254	234	231	2,128	1,084	1,109
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,447	4,830	3,615	5,618	6,394	20,464	20,457	20,739
	<b>합계</b>	<b>21,096</b>	<b>21,694</b>	<b>22,176</b>	<b>22,762</b>	<b>22,740</b>	<b>20,740</b>	<b>22,701</b>	<b>22,996</b>	<b>87,728</b>	<b>89,176</b>	<b>92,979</b>
영업이익	HS	587	429	355	-69	645	438	363	62	1,301	1,508	1,599
	MS	181	127	11	-50	5	-236	-103	-67	268	-401	17
	VS	52	83	1	-20	125	115	92	76	116	409	377
	ES	336	249	156	-66	407	314	203	-29	675	895	907
	기타	3	158	97	91	-47	-4	12	12	349	-28	108
	LG 이노텍	178	152	132	249	125	12	195	323	711	654	730
	<b>합계</b>	<b>1,335</b>	<b>1,197</b>	<b>752</b>	<b>135</b>	<b>1,259</b>	<b>639</b>	<b>762</b>	<b>377</b>	<b>3,420</b>	<b>3,037</b>	<b>3,739</b>
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.7%	5.5%	1.0%	5.2%	5.8%	5.9%
	MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-5.5%	-2.2%	-1.3%	1.3%	-2.1%	0.1%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.8%	4.4%	4.0%	3.3%	2.7%	1.1%	3.6%	3.0%
	ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.9%	7.4%	-1.4%	7.7%	8.1%	7.7%
	기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	-1.8%	5.0%	5.0%	16.4%	-2.6%	9.8%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	3.8%	2.6%	0.3%	3.4%	5.0%	3.5%	3.2%	3.5%
	<b>합계</b>	<b>6.3%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.4%</b>	<b>0.6%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.1%</b>	<b>3.4%</b>	<b>1.6%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.0%</b>
세전이익	989	907	535	-1,096	1,118	455	740	446	1,336	2,759	3,608	
순이익	475	559	49	-715	799	274	445	268	591	2,024	2,526	

주1: MS (Media Entertainment Solution), HS (Home Appliance Solution), VS (Vehicle Solution), ES (Eco Solution)

주2: 순이익은 지배지분 기준

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

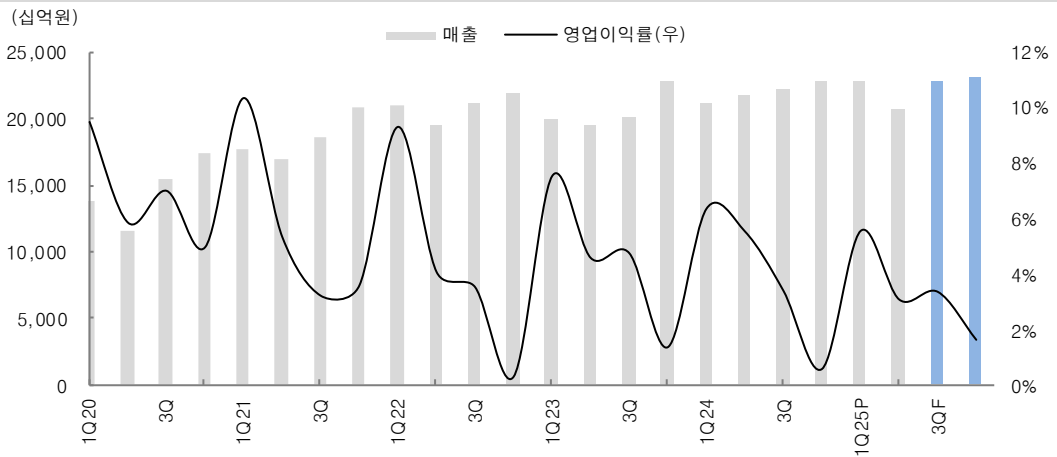
		1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,872	6,697	6,367	24,806	26,632	27,594
	MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,828	5,195	5,646	20,889	20,619	21,348
	VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,785	2,833	2,971	10,621	11,432	12,485
	ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	3,235	2,788	2,125	8,821	11,202	11,828
	기타	490	616	506	516	365	332	306	301	2,128	1,304	1,338
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,447	4,830	3,664	5,618	6,394	20,464	20,506	20,739
	<b>합계</b>	<b>21,096</b>	<b>21,694</b>	<b>22,176</b>	<b>22,762</b>	<b>22,740</b>	<b>21,715</b>	<b>23,436</b>	<b>23,804</b>	<b>87,728</b>	<b>91,696</b>	<b>95,332</b>
영업이익	HS	587	429	355	-69	645	543	368	70	1,301	1,626	1,630
	MS	181	127	11	-50	5	-72	-10	-6	268	-84	221
	VS	52	83	1	-20	125	62	76	81	116	344	377
	ES	336	249	156	-66	407	327	209	11	675	954	958
	기타	3	158	97	91	-47	-35	31	30	349	-22	156
	LG 이노텍	178	152	132	249	125	46	195	323	711	689	730
	<b>합계</b>	<b>1,335</b>	<b>1,197</b>	<b>752</b>	<b>135</b>	<b>1,259</b>	<b>870</b>	<b>869</b>	<b>509</b>	<b>3,420</b>	<b>3,507</b>	<b>4,072</b>
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	7.9%	5.5%	1.1%	5.2%	6.1%	5.9%
	MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-1.5%	-0.2%	-0.1%	1.3%	-0.4%	1.0%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.8%	4.4%	2.2%	2.7%	2.7%	1.1%	3.0%	3.0%
	ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	10.1%	7.5%	0.5%	7.7%	8.5%	8.1%
	기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	-10.6%	10.0%	10.0%	16.4%	-1.7%	11.6%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	3.8%	2.6%	1.2%	3.4%	5.0%	3.5%	3.3%	3.5%
	<b>합계</b>	<b>6.3%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.4%</b>	<b>0.6%</b>	<b>5.5%</b>	<b>4.0%</b>	<b>3.7%</b>	<b>2.1%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.3%</b>
세전이익	989	907	535	-1,096	1,118	686	847	579	1,336	3,229	3,941	
순이익	475	559	49	-715	799	413	510	348	591	2,354	2,758	

주1: MS (Media Entertainment Solution), HS (Home Appliance Solution), VS (Vehicle Solution), ES (Eco Solution)

주2: 순이익은 지배지분 기준

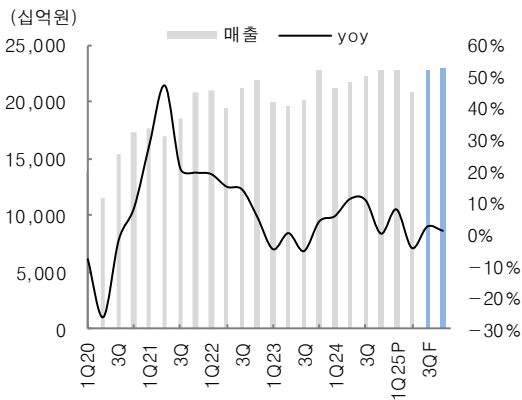
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



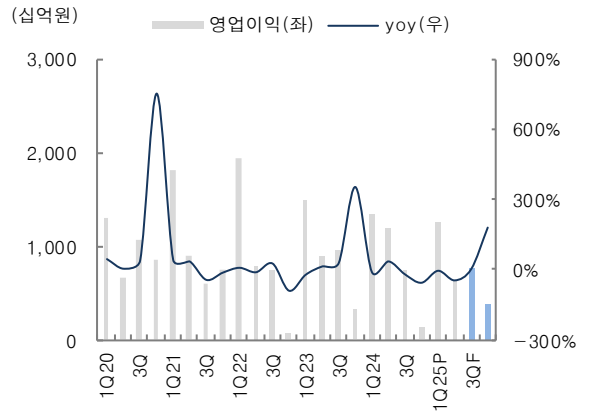
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



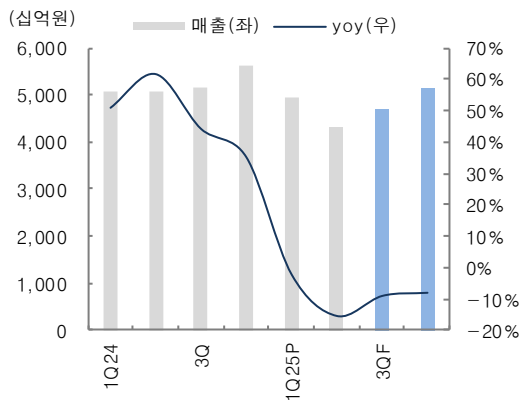
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



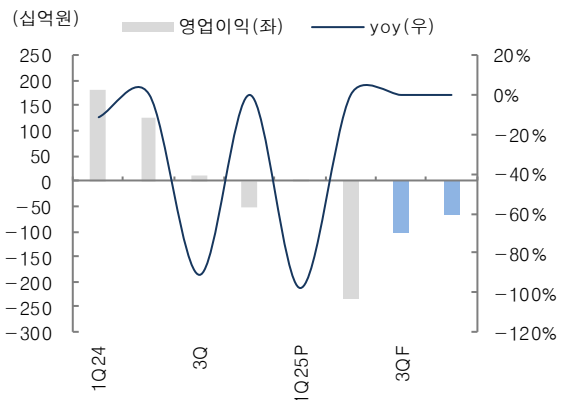
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. MS 부문, 매출 및 증감률 전망



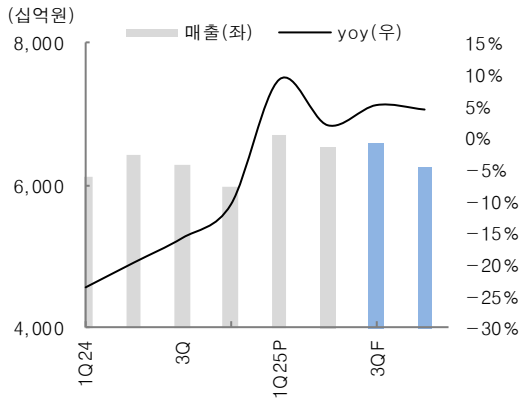
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. MS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



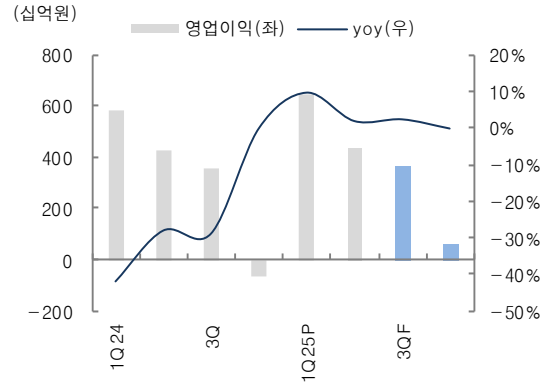
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. HS 부문, 매출 및 증감률 전망



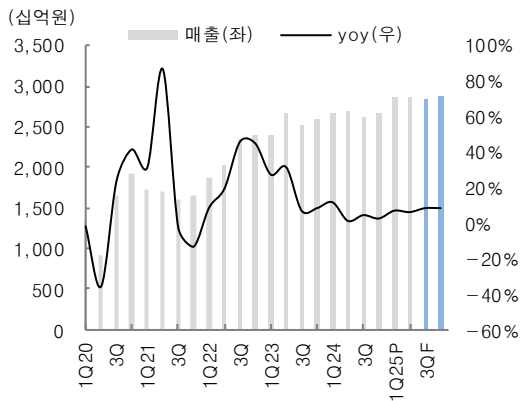
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. HS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



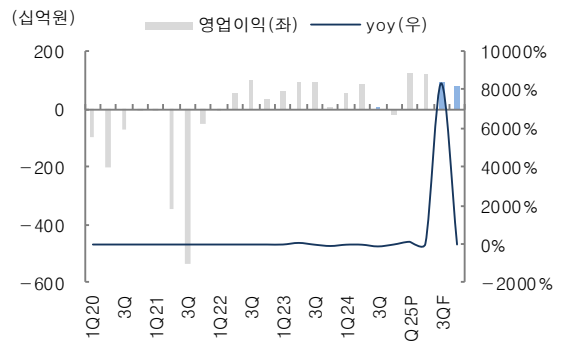
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



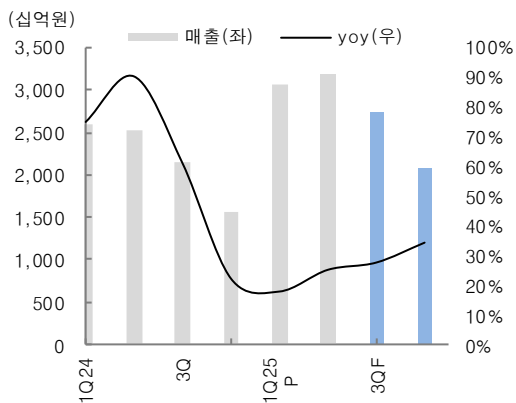
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



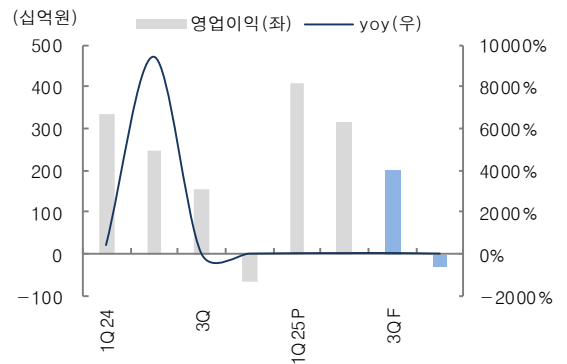
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10. ES 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11. ES 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

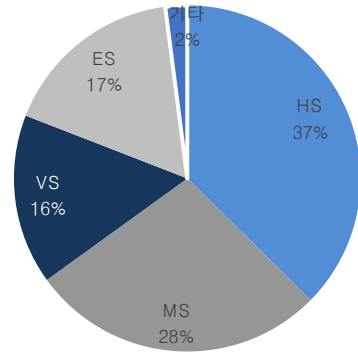
- 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전세탁기, 냉장고, 에어컨 등의 판매 확대로 인한 수익성 개선
- 자산 65,96조, 부채 39,70조, 자본 26,25조 (2025년 3월말 기준)

### 주가 변동요인

- TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전세탁기, 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, ES 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

### 매출 비중



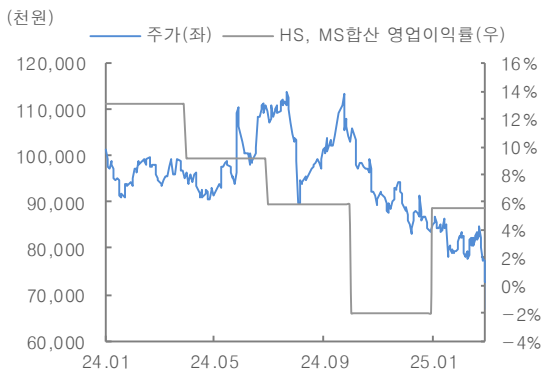
주1: 2025년 1분기 매출 기준, LG노텍 제외

주2: HS: 가전 MS: TV, VS: 전장부품, ES: 공조 및 에너지 솔루션

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

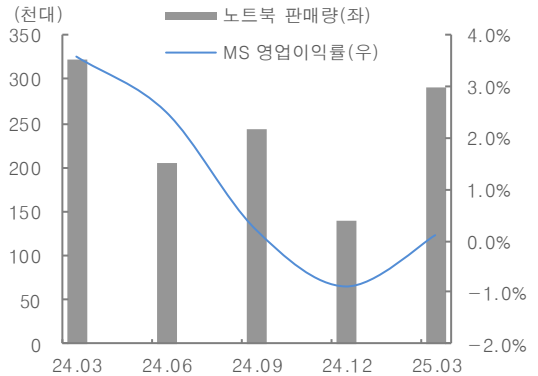
## 2. Earnings Driver

### 그림 12. MS, HS 합산 영업이익률 vs. 주가



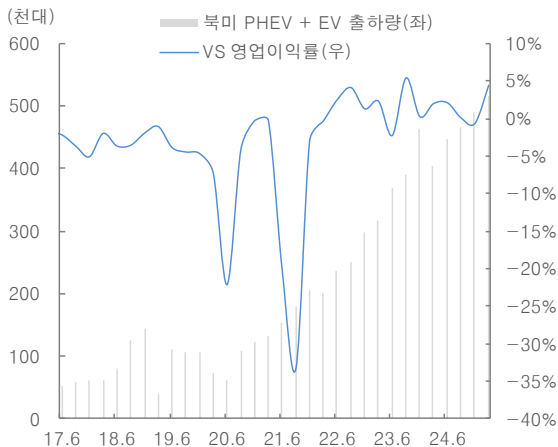
자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

### 그림 13. 노트북 판매량 vs. MS 영업이익률



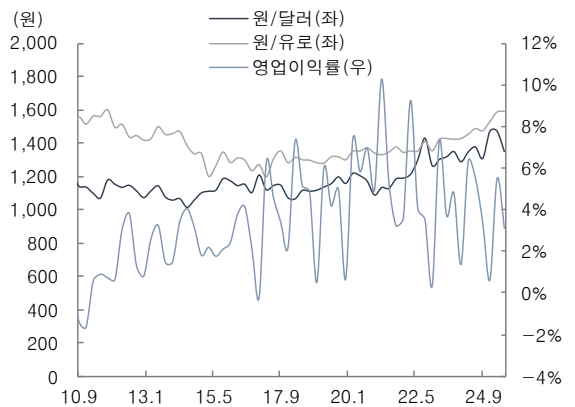
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

### 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, Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,176	92,979	97,624
매출원가	62,461	66,349	68,660	71,709	75,438
매출총이익	19,801	21,379	20,517	21,271	22,186
판매비율분비	16,148	17,960	17,480	17,532	18,044
영업이익	3,653	3,420	3,037	3,739	4,142
영업이익률	4.4	3.9	3.4	4.0	4.2
EBITDA	6,870	6,954	6,013	6,623	6,949
영업외손익	-1,638	-2,084	-278	-131	35
관계기업손익	-1,045	-992	-29	109	221
금융수익	1,280	1,168	1,101	1,087	1,073
외환관련이익	2,123	2,274	2,274	2,274	2,274
금융비용	-1,381	-1,133	-898	-905	-942
외환관련손실	758	467	467	467	467
기타	-492	-1,127	-451	-421	-316
법인세비용차감전순이익	2,015	1,336	2,759	3,608	4,178
법인세비용	-757	-463	-733	-1,082	-1,253
계속사업순이익	1,258	873	2,026	2,526	2,924
중단사업순이익	-107	-282	-2	0	0
당기순이익	1,151	591	2,024	2,526	2,924
당기순이익률	1.4	0.7	2.3	2.7	3.0
비재배분순이익	438	224	237	354	409
재배분순이익	713	368	1,787	2,172	2,515
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	95	1,476	1,476	1,476	1,476
포괄순이익	1,245	2,068	3,501	4,002	4,401
비재배분포괄이익	427	448	411	560	616
재배분포괄이익	818	1,620	3,090	3,442	3,785

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,942	2,032	9,881	12,011	13,908
PER	25.8	41.1	7.8	6.4	5.6
BPS	108,745	116,100	125,026	136,081	149,035
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	37,992	38,453	33,251	36,626	38,430
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.9	3.3	3.3
SPS	454,908	485,132	493,140	514,169	539,853
PSR	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
CFPS	45,731	48,287	48,033	51,578	53,959
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증감률	-1.4	6.6	1.7	4.3	5.0
영업이익 증감률	2.9	-6.4	-11.2	23.1	10.8
순이익 증감률	-38.2	-48.6	242.3	24.8	15.8
수익성					
ROIC	8.7	8.0	7.4	8.4	9.0
ROA	6.3	5.4	4.6	5.4	5.7
ROE	3.7	1.8	8.2	9.2	9.8
안정성					
부채비율	156.4	160.3	146.1	138.8	129.5
순차입금비율	25.3	27.1	21.9	14.3	14.1
이자보상비율	6.8	6.0	9.0	10.9	11.0

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	35,209	38,723	41,964
현금및현금성자산	8,488	7,573	7,552	10,153	10,082
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	13,557	14,109	15,853
재고자산	9,125	10,729	11,147	11,479	13,016
기타유동자산	2,884	4,276	2,953	2,982	3,012
비유동자산	29,900	31,706	31,740	32,006	32,416
유형자산	16,819	17,075	16,921	16,792	16,684
관계기업투자금	3,004	2,776	3,334	4,031	4,839
기타비유동자산	10,076	11,855	11,485	11,183	10,892
자산총계	60,241	65,630	66,949	70,728	74,380
유동부채	24,160	27,307	27,543	28,127	28,784
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	19,564	19,992	20,516
차입금	708	564	536	590	619
유동상차부	1,894	2,325	2,371	2,419	2,467
기타유동부채	3,964	5,018	5,072	5,126	5,182
비유동부채	12,582	13,110	12,201	12,983	13,185
차입금	10,719	11,093	10,220	10,973	11,146
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,863	2,017	1,982	2,010	2,039
부채총계	36,742	40,418	39,744	41,110	41,969
자본부분	19,665	20,995	22,609	24,608	26,951
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
이익잉여금	16,201	16,353	17,959	19,950	22,284
기타자본변동	-466	768	776	784	792
비재배분	3,834	4,217	4,596	5,010	5,461
재배분	23,499	25,212	27,205	29,618	32,412
순차입금	5,943	6,833	5,951	4,221	4,559

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	4,520	6,804	4,709
당기순이익	1,151	591	2,024	2,526	2,924
비현금형식의기갑	7,119	8,141	6,662	6,801	6,833
감가상각비	3,217	3,534	2,976	2,885	2,807
외환손익	37	102	87	87	87
자본법정이익	1,045	992	29	-109	-221
기타	2,820	3,512	3,569	3,998	4,160
자산부채의 증감	-1,218	-3,797	-3,530	-1,518	-3,822
기타현금흐름	-1,138	-1,092	-636	-1,005	-1,227
투자활동 현금흐름	-5,290	-4,212	-3,004	-3,142	-3,254
투자자산	-223	-547	-568	-707	-819
유형자산	-3,223	-2,315	-2,362	-2,362	-2,362
기타	-1,844	-1,350	-73	-73	-74
재무활동 현금흐름	1,503	-705	-1,640	69	-534
단기차입금	0	0	-28	54	29
사채	0	0	-638	574	126
장기차입금	2,041	216	-236	179	47
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-241	-317	-181	-181	-181
기타	-297	-604	-558	-557	-556
현금의 증감	2,165	-915	-21	2,601	-70
기초 현금	6,322	8,488	7,573	7,552	10,153
기말 현금	8,488	7,573	7,552	10,153	10,082
NOPLAT	2,281	2,236	2,230	2,617	2,900
FCF	1,375	2,127	2,802	3,098	3,303

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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	25.07.08	25.06.18	25.04.07	25.03.11	24.12.26	24.10.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	105,000	115,000	120,000	130,000	125,000	130,000
과다율(평균%)		(34.62)	(40.84)	(38.78)	(34.26)	(29.82)
과다율(최대/최소%)		(32.26)	(37.33)	(34.77)	(30.56)	(23.46)

제시일자	24.07.08	24.01.08	23.12.07	23.07.08
투자의견	6개월 경과	Buy	7타	Buy
목표주가	140,000	140,000	140,000	150,000
과다율(평균%)	(26.23)	(30.09)	(29.90)	(29.71)
과다율(최대/최소%)	(18.64)	(20.43)	(27.29)	(16.40)

제시일자	24.07.08
투자의견	6개월 경과
목표주가	140,000
과다율(평균%)	(26.23)
과다율(최대/최소%)	(18.64)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250705)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

**산업 투자의견**

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

**기업 투자의견**

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