



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(12/13): 73,800원

시가총액: 124,261억원

전기전자

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

RA 홍정표

02) 3787-5179 jphong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (12/13)	2,002.77pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	93,300원	56,100원
등락률	-20.9%	31.6%
수익률	절대	상대
1M	-5.9%	-11.2%
6M	11.6%	3.7%
1Y	-1.1%	-7.9%

Company Data

발행주식수	180,834천주
일평균 거래량(3M)	1,506천주
외국인 지분율	20.3%
배당수익률(12E)	0.8%
BPS(12E)	74,800원
주요 주주	LG외 1 33.7%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2011	2012E	2013E	2014E
매출액	542,566	508,445	511,290	527,396
보고영업이익	2,803	12,244	13,762	17,724
핵심영업이익	3,432	12,971	13,762	17,724
EBITDA	15,455	25,520	25,615	29,443
세전이익	-3,993	11,410	16,614	21,394
순이익	-4,328	8,076	14,385	18,523
지배주주지분순이익	-4,696	7,886	14,150	18,222
EPS(원)	-2,809	4,361	7,825	10,076
증감률(%YoY)	N/A	N/A	79.4	28.8
PER(배)	-26.5	15.2	8.4	6.6
PBR(배)	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	10.7	5.5	5.1	4.1
보고영업이익률(%)	0.5	2.4	2.7	3.4
핵심영업이익률(%)	0.6	2.6	2.7	3.4
ROE(%)	-3.3	6.0	9.9	11.5
순부채비율(%)	17.8	9.5	2.5	-4.1

Price Trend



LG전자 (066570)

스마트폰 순항, 이익의 질 양호



4분기 실적에는 회계적 변수가 많을 것이다. 이익의 양보다 질에 주목해야 하는 이유다. 스마트폰이 순항하고 있다는 점에서 이익의 질은 양호하다고 판단된다. 내년 LG전자의 모습으로서 스마트폰은 실질적 3위권에 진입하고, 옵티머스 G 시리즈를 중심으로 Premium급 시장에서 성과를 내며, TV는 UD TV, AMOLED 등 차세대 Trend에서 선도적 지위를 차지하고, 생활가전은 점유율을 높여갈 것으로 기대된다.

>>> 4분기 회계적 변수 많아 이익의 양보다 질에 주목해야

LG전자에 대해 4분기 실적 전망(영업이익 2,067억원)을 유지한다.

휴대폰은 예상대로 순항하고 있는 반면, TV는 마케팅 비용 증가로 인해 수익성이 기대에 미치지 못할 것으로 예상된다. 그런가 하면 달러화 약세 및 이중 통화 강세로 나타나는 환율 여건은 우호적인 만큼, 전사 영업이익이 기존 추정치에 부합할 가능성이 상존한다고 판단된다.

사실 4분기는 회계적 변수가 많아 이익의 양보다는 질에 주목할 필요가 있다. 빠르면 4분기부터 영업활동 관련 외환손익도 영업외손익으로 분류될 수 있고, 브라운관 담합 과징금 관련 일회성 충당금 비용 4,034억원도 영업이익 또는 영업외손익에 영향을 미칠 것이다.

>>> 스마트폰 순항

주가의 방향성을 좌우하는 스마트폰이 순항하고 있다는 점에서 이익의 질은 양호하다는 평가를 내릴 수 있다.

4분기 스마트폰 출하량은 830만대(QoQ 18%)로 중화권 업체들을 제외하면 실질적인 3위권 업체로 도약할 것이다. 이 중 LTE폰은 250만대로 상대적 강세를 이어가고, 휴대폰의 흑자 기조도 지속될 전망이다. 시장의 관심사인 옵티머스 G는 100만대 판매량에 대한 기대가 유효하다. 일본의 반응이 기대 이상이고, 12월 들어 북미 판매가 본격적으로 진행되고 있다.

>>> 2013년 관전 포인트, 긍정적 기대

2013년 LG전자의 관전 포인트는 1) 글로벌 3위 스마트폰 업체로 자리잡아가는가? 2) 옵티머스 G 시리즈를 중심으로 Premium급 시장에서 어느 정도 성과를 낼 것인가? 3) TV는 UD TV, AMOLED TV 등 차세대 Trend에서 선도적 지위를 확보할 것인가? 4) 생활가전은 Lowe's 매장 진입 등을 배경으로 점유율을 확대해 갈 것인가? 등이다. 당사 리서치센터는 이들 포인트에 대해 긍정적인 성과를 기대한다. 투자지견 'BUY'와 목표주가 10만원을 유지한다.

스마트폰 점유율 상승세, 휴대폰 흑자 기조 안착

사업부별 동향을 점검해 보자.

휴대폰에 대한 점검 포인트는 스마트폰 점유율과 휴대폰의 수익성이다.

스마트폰 점유율은 지난 1분기를 바탕으로 3분기 연속 상승세를 이어갈 것으로 예상되고, 수익성 측면에서는 흑자 기조를 유지할 수 있는 체질을 갖춘 것으로 판단된다. 스마트폰 Line-up이 정비됨에 따라 향후 원가 효율성이 향상될 것으로 기대된다.

Premium급 옵티머스 G 시리즈, 대화면 High-end급 옵티머스 Vu 시리즈, LTE 보급형 모델 시리즈, 3G 기반 보급형 옵티머스 L 시리즈 등 Segment별 체계적인 진용을 갖췄다.

이에 따라 스마트폰 모델 수가 줄어들면서 불필요한 개발비가 축소될 것이고, 모델별 규모의 경제 효과가 확대될 것이다.

옵티머스 G를 거치면서 하드웨어 사양은 업계 최고 수준을 실현하고 있고, 사용자 경험(UX)도 진일보하면서 고유의 정체성을 갖춰가고 있다. Nexus 4의 폭발적 반응을 통해 가격 경쟁력만 갖추면 충분한 성과로 나타날 수 있다는 잠재력을 확인했다.

보급형인 옵티머스 L 시리즈는 출시 9개월 만에 판매량 1,000만대를 돌파하며 점유율 상승을 뒷받침하고 있다. 특히 유럽에서 반응이 호의적인 것으로 알려지고 있다.

올해 정립한 방향성을 바탕으로 내년은 본격적으로 성과를 거두어 들이는 해가 될 것이다. 스마트폰 출하량은 올해 2,590만대에서 내년에 3,440만대로 33% 증가할 것으로 전망된다. 회사측 목표대로 2분기에 1,000만대 출하량을 달성한다면 전망치 상향 폭은 상당히 커질 것이다. 내년 전략 스마트폰의 하드웨어 사양은 Full HD LCD, 플라스틱(Unbreakable) AMOLED 등을 앞세워 선도적으로 대응하겠다는 계획이다.

TV, 일시적 수익성 저하

TV는 북미 Black Friday 기간 성과가 상대적으로 부진해 점유율 확대를 위해서는 남은 기간 마케팅 비용 증가가 불가피하다.

하지만 일시적인 상황이며, 이미 TV에서는 삼성전자와 더불어 승자 독식 구도에 진입했다고 판단된다. 일본 업체들 대비 중장기 Roadmap에서 앞서 있고, Premium 브랜드로 도약하고 있는 만큼, 향후 UD(Ultra Definition) TV, AMOLED TV 등 차세대 Trend에서 선도적 지위를 확보하게 될 것이다.

일본 업체들과 격차 확대

일본 TV 업체들은 “고질적 저수익성 구조 → R&D 및 마케팅 투자 축소, 외주 생산 확대 → 제품 경쟁력 약화, 브랜드 인지도 하락 → 점유율 하락 및 사업 축소”로 이어지는 악순환 국면에 처해 있다. Sony, Panasonic, Sharp의 신용 등급(Fitch 기준)은 투기등급으로 강등됐다.

R&D 여력이 축소됨에 따라 차세대 TV Trend에서도 소외될 수밖에 없다. 이미 평판 TV 시장이 성숙기에 진입했고, 일본 업체들이 구조조정의 대상이 될 것이다.

일본 업체들이 선택하게 되는 현실적 방안은 TV 사업에 대해 Downsizing 전략으로 경영 효율성을 높이고, 외주 생산을 확대해 적자 구조를 최소화하는 것이다. 점유율 확대 경쟁을 자제하고 수익성 위주의 전략을 추구해야 할 것이다.

생활가전, 북미 유통망 확대 긍정적 모멘텀 될 것

생활가전은 세계 양대 주택용품 유통업체인 Lowe's에 진입함에 따라 추가 도약을 위한 중요한 모멘텀을 확보하게 됐다. 내년 1분기부터 프렌치도어 냉장고, 드럼 세탁기 등을 판매할 예정이다.

동사의 북미 시장 점유율 확대 과정은 핵심 유통망 확대 스토리와 일치한다. 2003년에 북미 최대 전자제품 유통 업체 BestBuy에 진입했고, 2005년에는 세계 최대 주택용품 유통업체인 Home Depot에 진입했으며, 2007년에 미국 대형 백화점인 Sears에 진입했다. Lowe's까지 진입함으로써 북미 지역의 Big 4 가전 채널을 모두 확보하게 됐다.

다.

현재 Home Depot에서만 북미 매출의 30~40%가 발생하고 있어, 양대 주택용품 업체인 Lowe's에서도 상당한 추가 성과를 기대할 수 있을 것이다.

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12E	1Q13E	2Q13E	3Q13E	4Q13E	2011	YoY	2012E	YoY	2013E	YoY
매출액	122,279	128,590	123,758	133,818	120,914	132,006	121,751	136,618	542,566	-2.7%	508,445	-6.3%	511,290	0.6%
Home Entertainment	53,302	54,784	54,864	61,789	52,728	55,463	55,365	63,992	239,025	0.9%	224,739	-6.0%	227,547	1.2%
Mobile Communications	24,972	23,212	24,475	26,330	22,569	25,333	22,946	25,223	116,925	-9.9%	98,989	-15.3%	96,070	-2.9%
휴대폰	24,521	22,863	24,231	26,067	22,336	25,130	22,692	24,949	114,364	-10.7%	97,682	-14.6%	95,107	-2.6%
Home Appliance	25,357	28,753	28,675	31,575	26,995	29,659	28,218	33,219	110,814	6.6%	114,360	3.2%	118,090	3.3%
Air Conditioning & Energy Solution	12,179	14,749	9,743	7,538	13,079	15,348	9,760	8,000	45,849	13.4%	44,209	-3.6%	46,187	4.5%
독립사업부 및 기타	6,469	7,092	6,001	6,587	5,544	6,203	5,463	6,185	29,953	-35.6%	26,149	-12.7%	23,396	-10.5%
영업이익	4,482	3,490	2,205	2,067	3,570	4,354	3,174	2,664	2,803	58.9%	12,244	336.9%	13,762	12.4%
Home Entertainment	2,171	2,163	886	1,319	1,469	1,852	1,855	1,857	4,217	191.2%	6,539	55.1%	7,034	7.6%
Mobile Communications	389	-567	215	257	125	400	233	205	-2,812	적지	294	흑전	963	226.9%
휴대폰	352	-589	205	248	123	396	228	199	-2,858	적지	216	흑전	946	337.8%
Home Appliance	1,516	1,653	1,285	800	1,590	1,582	1,140	1,012	3,059	-40.8%	5,254	71.8%	5,324	1.3%
Air Conditioning & Energy Solution	811	701	118	-29	747	793	165	-158	570	20.8%	1,601	180.9%	1,547	-3.4%
독립사업부 및 기타	-405	-460	-299	-280	-360	-274	-219	-252	-2,231	적전	-1,444	적지	-1,105	적지
영업이익률	3.7%	2.7%	1.8%	1.5%	3.0%	3.3%	2.6%	2.0%	0.5%	0.2%p	2.4%	1.9%p	2.7%	0.3%p
Home Entertainment	4.1%	3.9%	1.6%	2.1%	2.8%	3.3%	3.4%	2.9%	1.8%	1.2%p	2.9%	1.1%p	3.1%	0.2%p
Mobile Communications	1.6%	-2.4%	0.9%	1.0%	0.6%	1.6%	1.0%	0.8%	-2.4%	2.6%p	0.3%	2.7%p	1.0%	0.7%p
휴대폰	1.4%	-2.6%	0.8%	1.0%	0.5%	1.6%	1.0%	0.8%	-2.5%	2.6%p	0.2%	2.7%p	1.0%	0.8%p
Home Appliance	6.0%	5.7%	4.5%	2.5%	5.9%	5.3%	4.0%	3.0%	2.8%	-2.2%p	4.6%	1.8%p	4.5%	-0.1%p
Air Conditioning & Energy Solution	6.7%	4.8%	1.2%	-0.4%	5.7%	5.2%	1.7%	-2.0%	1.2%	0.1%p	3.6%	2.4%p	3.3%	-0.3%p
독립사업부 및 기타	-6.3%	-6.5%	-5.0%	-4.3%	-6.5%	-4.4%	-4.0%	-4.1%	-7.4%	-10.1%p	-5.5%	1.9%p	-4.7%	0.8%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	4,900	5,700	7,000	8,260	7,443	8,894	8,403	9,693	20,200	210.8%	25,860	28.0%	34,433	33.2%
LCD TV	5,819	5,990	6,493	8,415	6,486	6,665	6,999	9,195	24,725	6.3%	26,717	8.1%	29,345	9.8%

자료: LG전자, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2010	2011	2012E	2013E	2014E
매출액	557,538	542,566	508,445	511,290	527,396
매출원가	434,531	420,576	386,583	389,099	398,355
매출총이익	123,007	121,990	121,862	122,191	129,041
판매비및일반관리비	122,126	118,558	108,891	108,429	111,317
영업이익(보고)	1,765	2,803	12,244	13,762	17,724
영업이익(핵심)	882	3,432	12,971	13,762	17,724
영업외손익	3,464	-7,425	-1,561	2,851	3,670
이자수익	789	906	678	416	429
배당금수익	3	5	3	8	9
외환이익	24,376	18,734	10,320	5,410	4,328
이자비용	2,331	3,189	3,327	3,041	2,782
외환손실	24,492	20,793	10,743	5,410	4,328
관계기업지분손익	4,773	-3,311	2,342	5,468	6,015
투자및기타자산처분손익	-161	-101	8	0	0
금융상품평가및기타금융이익	2,492	1,865	785	0	0
기타	-1,987	-1,541	-1,628	0	0
법인세차감전이익	4,345	-3,993	11,410	16,614	21,394
법인세비용	1	335	3,334	2,229	2,871
유호법인세율 (%)	0.0%	-8.4%	29.2%	13.4%	13.4%
당기순이익	12,821	-4,328	8,076	14,385	18,523
지배주주지분순이익(억원)	12,270	-4,696	7,886	14,150	18,222
EBITDA	13,779	15,455	25,520	25,615	29,443
현금순이익(Cash Earnings)	25,719	7,695	20,625	26,237	30,243
수정당기순이익	10,491	-6,240	7,515	14,385	18,523
증감율(% YoY)					
매출액	0.5	-2.7	-6.3	0.6	3.2
영업이익(보고)	-93.4	58.8	336.9	12.4	28.8
영업이익(핵심)	-97.0	289.3	277.9	6.1	28.8
EBITDA	-68.0	12.2	65.1	0.4	14.9
지배주주지분 당기순이익	-46.4	N/A	N/A	79.4	28.8
EPS	-46.4	N/A	N/A	79.4	28.8
수정순이익	-50.7	N/A	N/A	91.4	28.8

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2010	2011	2012E	2013E	2014E
영업활동현금흐름	85	17,301	43,999	23,626	22,841
당기순이익	12,821	-4,328	8,076	14,385	18,523
감가상각비	10,073	8,960	9,160	9,366	9,718
무형자산상각비	2,824	3,063	3,388	2,487	2,001
외환손익	-722	949	422	0	0
자산처분손익	468	154	-8	0	0
지분법손익	0	0	-2,342	-5,468	-6,015
영업활동자산부채 증감	-26,399	-10,596	31,049	954	-1,325
기타	1,020	19,098	-5,747	1,903	-62
투자활동현금흐름	-16,698	-24,519	-13,981	-14,153	-13,284
투자자산의 처분	2,304	-1,312	3,021	73	104
유형자산의 처분	3,217	778	0	0	0
유형자산의 취득	-17,452	-18,300	-11,273	-14,000	-14,000
무형자산의 처분	-2,849	-3,039	-1,000	0	0
기타	-1,918	-2,646	-4,729	-226	612
재무활동현금흐름	12,208	11,605	-1,542	-6,142	-1,899
단기차입금의 증가	0	0	2,442	-2,000	-1,000
장기차입금의 증가	15,278	2,282	-5,000	-5,000	-2,000
자본의 증가	13	9,755	0	0	0
배당금지급	-3,083	-431	-369	-909	-1,359
기타	0	0	1,385	1,767	2,460
현금및현금성자산의순증가	-4,796	4,013	28,476	3,331	7,658
기초현금및현금성자산	24,238	19,442	23,455	51,931	55,262
기말현금및현금성자산	19,442	23,455	51,931	55,262	62,920
Gross Cash Flow	26,484	27,897	12,949	22,672	24,166
Op Free Cash Flow	-32,922	-16,192	40,506	10,722	11,740

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2010	2011	2012E	2013E	2014E
유동자산	165,145	157,831	181,087	187,121	198,299
현금및현금성자산	19,442	23,455	51,931	55,262	62,920
유동금융자산	1,068	1,757	530	541	522
매출채권및유동채권	76,614	74,207	71,884	73,388	75,700
재고자산	58,724	49,472	47,923	48,925	50,467
기타유동비금융자산	9,298	8,941	8,820	9,005	8,691
비유동자산	158,040	168,753	159,049	166,812	174,418
장기매출채권및기타비유동채권	11,987	12,492	0	0	0
투자자산	63,582	60,419	59,126	64,516	70,454
유형자산	65,005	72,904	73,986	78,620	82,901
무형자산	7,634	10,358	8,621	6,134	4,133
기타비유동자산	9,831	12,580	17,316	17,542	16,929
자산총계	323,185	326,585	340,136	353,932	372,716
유동부채	153,172	142,145	152,883	154,528	157,741
매입채무및기타유동채무	104,542	102,163	98,964	101,035	104,217
단기차입금	33,273	16,734	19,176	17,176	16,176
유동성장기차입금	6,820	15,048	8,560	8,560	10,560
기타유동부채	8,538	8,201	26,183	27,757	26,788
비유동부채	41,416	52,957	49,373	47,140	45,599
장기매입채무및비유동채무	116	220	0	0	0
사채및장기차입금	31,837	42,574	37,824	33,824	29,824
기타비유동부채	9,463	10,163	11,548	13,315	15,775
부채총계	194,589	195,102	202,256	201,667	203,341
자본금	8,092	9,042	9,042	9,042	9,042
주식발행초과금	22,079	30,882	30,882	30,882	30,882
이익잉여금	101,082	94,995	102,054	116,204	133,092
기타자본	-4,811	-5,979	-6,713	-6,713	-6,713
지배주주지분자본총계	126,441	128,940	135,264	149,415	166,303
비지배주주지분자본총계	2,155	2,543	2,616	2,850	3,073
자본총계	128,596	131,482	137,880	152,265	169,375
순차입금	51,420	49,144	13,100	3,758	-6,881
총차입금	71,929	74,356	65,560	59,560	56,560

투자지표

(단위: 원, 배, %)

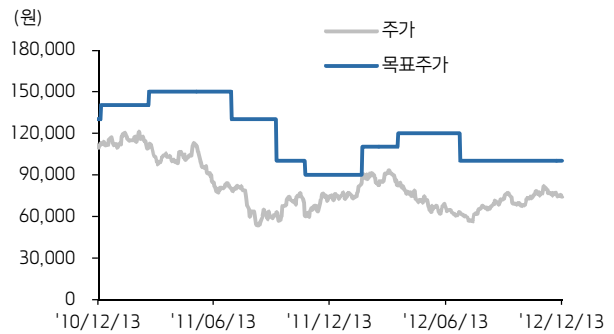
12월 결산, IFRS 연결	2010	2011	2012E	2013E	2014E
주당지표(원)					
EPS	7,345	-2,809	4,361	7,825	10,076
BPS	75,690	71,303	74,800	82,625	91,964
주당EBITDA	8,248	9,246	14,112	14,165	16,282
CFPS	15,396	4,603	11,405	14,509	16,724
DPS	200	200	500	750	850
주가배수(배)					
PER	15.7	-26.5	15.2	8.4	6.6
PBR	1.5	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	17.2	10.7	5.5	5.1	4.1
PCFR	7.5	16.2	5.8	4.6	4.0
수익성(%)					
영업이익률(보고)	0.3	0.5	2.4	2.7	3.4
영업이익률(핵심)	0.2	0.6	2.6	2.7	3.4
EBITDA margin	2.5	2.8	5.0	5.0	5.6
순이익률	2.3	-0.8	1.6	2.8	3.5
자기자본이익률(ROE)	10.1	-3.3	6.0	9.9	11.5
투하자본이익률(ROIC)	0.7	3.2	9.1	13.7	17.2
안정성(%)					
부채비율	151.3	148.4	146.7	132.4	120.1
순차입금비율	40.0	37.4	9.5	2.5	-4.1
이자보상배율(배)	0.4	1.1	3.9	4.5	6.4
활동성(배)					
매출채권회전율	6.6	7.2	7.0	7.0	7.1
재고자산회전율	10.4	10.0	10.4	10.6	10.6
매입채무회전율	5.2	5.2	5.1	5.1	5.1

- 당사는 12월 13일 현재 'LG전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
LG전자 (066570)	2010/11/15	BUY(Maintain)	130,000원
	2010/11/18	BUY(Maintain)	130,000원
	2010/12/17	BUY(Maintain)	140,000원
	2011/01/12	BUY(Maintain)	140,000원
	2011/01/27	BUY(Maintain)	140,000원
	2011/02/14	BUY(Maintain)	140,000원
	2011/03/03	BUY(Maintain)	150,000원
	2011/03/24	BUY(Maintain)	150,000원
	2011/04/28	BUY(Maintain)	150,000원
	2011/05/11	BUY(Maintain)	150,000원
	2011/07/12	BUY(Maintain)	130,000원
	2011/07/15	BUY(Maintain)	130,000원
	2011/07/28	BUY(Maintain)	130,000원
	2011/09/20	BUY(Maintain)	100,000원
	2011/10/12	BUY(Maintain)	100,000원
	2011/10/27	BUY(Maintain)	100,000원
	2011/11/04	BUY(Maintain)	90,000원
	2011/11/07	BUY(Maintain)	90,000원
	2011/11/21	BUY(Maintain)	90,000원
	2012/01/12	BUY(Maintain)	90,000원
	2012/02/02	BUY(Maintain)	110,000원
	2012/02/27	BUY(Maintain)	110,000원
	2012/03/28	BUY(Maintain)	110,000원
	2012/03/30	BUY(Maintain)	120,000원
	2012/04/09	BUY(Maintain)	120,000원
	2012/04/26	BUY(Maintain)	120,000원
	2012/05/21	BUY(Maintain)	120,000원
	2012/06/04	BUY(Maintain)	120,000원
	2012/07/06	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/07/26	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/08/14	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/10/25	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/10/31	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/11/05	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/11/13	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/11/15	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/11/27	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/12/14	BUY(Maintain)	100,000원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상