

2차전지 사업만 보더라도 너무 싸다.

현재주가 (01/03)	328,000원
상승여력	61.6%
시가총액	23,154십억원
발행주식수	70,592천주
자본금/액면가	391십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	441,500원/307,000원
일평균 거래대금 (60일)	76십억원
외국인지분율	37.51%
주요주주	LG 외 6인 33.38%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-10.1 -7.1 3.3
상대주가(%)	-3.9 7.6 17.8

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(18F)	EPS(19F)	T/P
Before	23,493	23,912	530,000
After	21,823	22,013	530,000
Consensus	20,903	22,798	478,174
Cons. 차이	4.4%	-3.4%	10.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

1) 투자포인트 및 결론

- LG화학 4Q18 화학부문 부진으로 실적은 컨센서스를 하회 할 전망
- 4Q18 전지사업 이익은 전분기비 감익하겠으나, 계절적인 영향. EV배터리 사업 흑자전환 기대
- 2019년 전지사업부 매출액 10.5조원, 영업이익 5,432억원. 이익 성장세 이끌 전망
- 화학부문 실적 전망치 하향 했으나, 배터리 사업가치는 DCF Valuation 적용 시점 변경('18년 말 → '19년 말)로 소폭 상향 조정. 목표주가 530,000원 유지

2) 주요이슈 및 실적전망

- 4Q18 실적은 7.0조원(-2.9% qoq, +9.2% yoy), 영업이익 3,683(-38.9% qoq, -40.1% yoy) 기록 하여 컨센서스를 하회 할 전망
- 기초소재 부문: 여수공장 정기보수 기회비용 1,000억원 및 전반적인 비수기 영향. 또한, Lagging 고려 시 최근 유가 하락했으나, 원재료 투입가는 3Q18과 유사하여 제품 Spread는 ABS, NCC/PO 부문 중심 예상보다 악화. 다만, 낮아진 Naphtha 가격은 1Q19부터 반영될 전망. 1분기 실적은 대산 Cracker 정기보수에도 불구하고 일부 개선될 전망. 정기보수 이후 Ethylene 250KTPA, POE 200KTPA, SAP 100KTPA 증설 2Q19부터 온기로 반영될 전망
- **동사 주력제품인 ABS/PVC/SAP는 상대적으로 업황이 견조**
 1. 전세계 PVC Capa는 '07년~'22년 중 연평균 0.8% 증설. 증설 부담이 가장 낮은 제품
 2. ABS는 '18년~'20년중 연평균 4.5% 수준 증설. 다만, 제품 Spread는 역사적 저점. 동사는 원재료 통합으로 원가 경쟁력 확보. 좋지 않은 업황이나 상대적으로 안정적인 수익성 유지 가능
 3. SAP(고흡수성 수지)는 일본 중심 '19년 중 약 7% 수준 증설 전망되나, '20년 증설이 크게 감소할 전망이며, 수요는 연평균 6~7% 고성장. 2017 대비 개선된 시장상황 이어갈 것
- **EV배터리 사업 흑자전환 및 사업환경 지속 개선 중. 극심한 주가 Discount 해소 기대**
 1. 4Q18 배터리 사업 영업이익은 전분기비 소폭 감익. 계절적 영향. EV배터리 사업 분기 매출 1조원 상회 전망 및 첫 분기 흑자 기대. 최근 주주 잔고도 지속 증가 추세

3) 주가전망 및 Valuation

- 동사 '19년 중대형전지 매출액 6.7조원(EV 5.0조원, ESS 1.6조원, \$5.9bn). CATL 매출액 \$5.6bn(컨센서스 기준) 상회 전망. 시장 다르고, 화학부문 우려를 감안해도 중대형 전지 사업만 영위하는 CATL 시가총액 25조원 대비 극심한 Discount라고 볼 수 밖에 없음

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2016	20,659	1,992	1,281	3,329	18,751	11.1	13.9	1.4	5.8	9.5	1.9
2017	25,698	2,928	1,945	4,330	26,903	43.5	15.1	2.0	7.1	12.9	1.5
2018F	27,867	2,325	1,587	3,824	21,823	-18.9	15.9	1.6	7.5	9.5	1.7
2019F	30,894	2,504	1,600	4,236	22,013	0.9	15.3	1.4	7.1	9.0	1.8
2020F	37,099	3,221	2,197	5,148	30,466	38.4	11.1	1.3	6.2	11.4	1.8

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 LG화학 4Q18 실적 전망

(십억원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	4Q18F	4Q17	3Q18	(YoY)	(QoQ)	4Q18F	대비
매출액	7,027.1	6,432.2	7,234.9	9.2%	-2.9%	7,064.7	-0.5%
영업이익	368.3	615.0	602.4	-40.1%	-38.9%	443.0	-16.9%
영업이익률	5.2%	9.6%	8.3%	-4.3%p	-3.1%p	6.3%	-1.0%p
세전이익	313.9	433.6	485.1	-27.6%	-35.3%	389.2	-19.3%
지배지분순이익	234.5	315.8	343.4	-25.7%	-31.7%	285.2	-17.8%

자료 : LG화학, Fnguide, 현대차증권

주 : K-IFRS 연결 기준

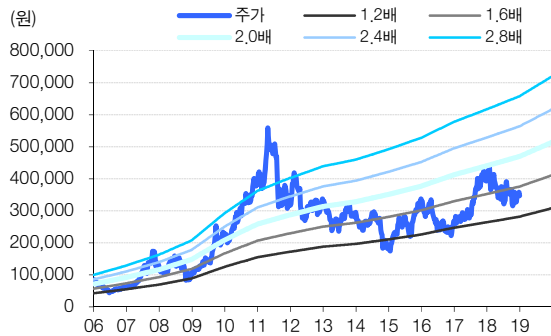
〈표2〉 실적추정 변경

(십억원)

	2018F					2019F				
	변경후	변경전	변동율	Consensus	차이	변경후	변경전	변동율	Consensus	차이
매출액	27,867.4	27,898.6	-0.1%	27,911.4	-0.2%	30,893.8	32,569.2	-5.1%	32,125.9	-3.8%
영업이익	2,324.8	2,479.2	-6.2%	2,399.2	-3.1%	2,503.7	2,723.9	-8.1%	2,579.1	-2.9%
영업이익률	8.3%	8.9%	-0.5%p	8.6%	-0.3%p	8.1%	8.4%	-0.3%p	8.0%	0.1%p
지배지분순이익	1,586.9	1,704.8	-6.9%	1,636.3	-3.0%	1,600.4	1,775.4	-9.9%	1,777.2	-10.0%

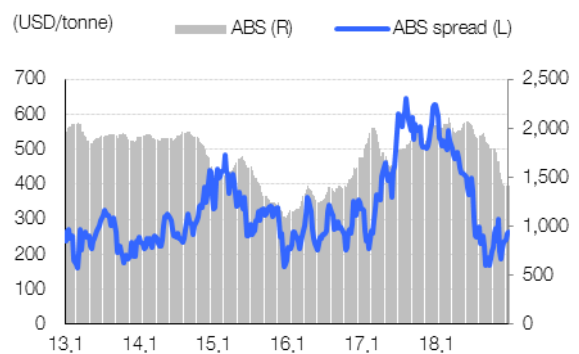
자료 : LG화학, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 P/B Band chart



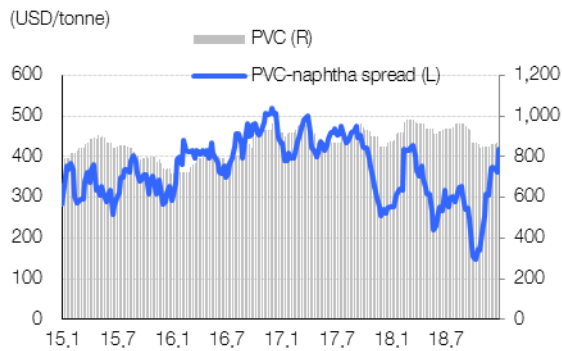
자료 : Fnguide, 현대차증권

〈그림2〉 ABS Spread 역사적 저점



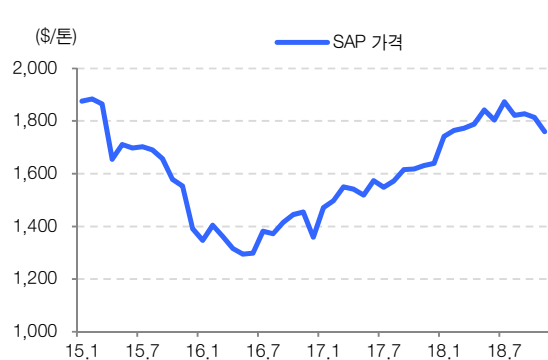
자료 : Cischem, 현대차증권

〈그림3〉 PVC 저점 확인



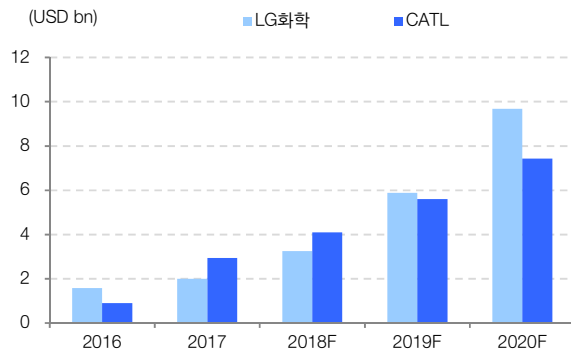
자료 : Cischem, 현대차증권

〈그림4〉 Propylene 하락에도 SAP 수출 가격 견조



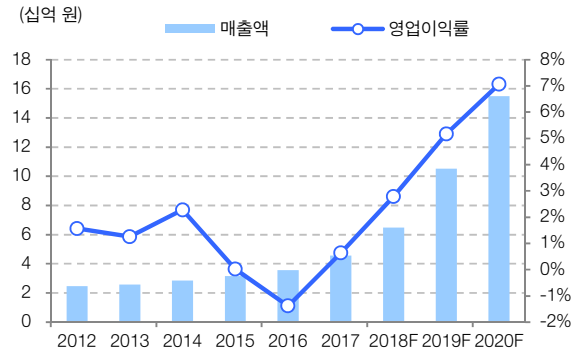
자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈그림5〉 LG화학 중대형전지 매출액 CATL 상회 할 것



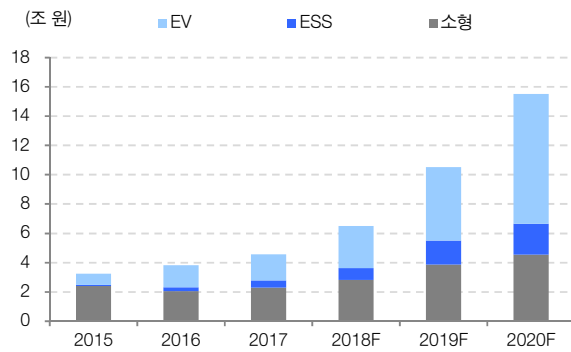
자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈그림6〉 LG화학 배터리 사업부 매출 및 OPM 전망



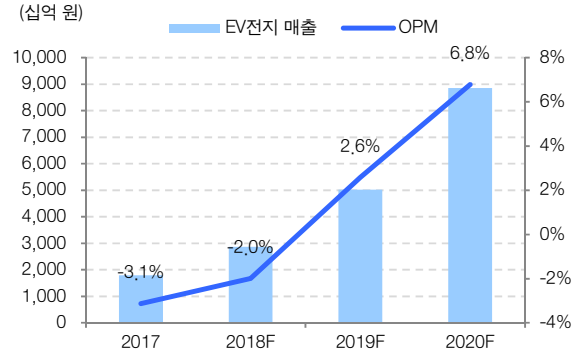
자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈그림7〉 EV 전지 매출이 성장을 견인 할 것



자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈그림8〉 EV 전지 매출액 및 OPM



자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈표3〉 SOTP Valuation

(십억원)

	17	18F	19F	18F~19F 평균	비고
EBITDA	4,439	3,944	4,316	4,130	
석유화학	3,471	2,854	2,509	2,681	
정보전자소재	371	247	319	283	
전자	399	666	1,286	976	
생명과학	141	131	135	133	
팜한농	57	46	67	57	
영업가치(A)	46,334	42,412	41,219	41,816	
석유화학	17,353	14,270	12,543	13,407	EV/EBITDA multiple 5.0x 적용
정보전자소재	1,991	1,323	1,712	1,518	Nitto Denko, Asahi Glass, JSR 평균 20% Discount 5.4x 적용
전자	25,031	25,031	25,031	25,031	DCF 모델 사용, EV 배터리 가치 15.0 조원, 소형+ESS 가치 10.0 조원
생명과학	1,672	1,557	1,598	1,578	한미약품, 녹십자, 유한양행, 휴젤, 메디톡스 평균 Multiple 50% discount
팜한농	287	231	334	283	11.9x 적용. 장기적으로 Multiple Discount 점차 해소 기대
					EV/EBITDA multiple 5.0x 적용
비영업가치(B)	188	240	240	240	관계기업 투자자산 장부가 대비 30% 할인
순차입금(C)	112	-970	3,040	1,035	
비지배지분(C)	170	238	288	263	
적정 시가총액(D)	46,241	43,384	38,131	40,758	=A+B-C
보통주 주식수(천주)	70,592	70,592	70,592	70,592	
우선주 주식수(천주)	7,689	7,689	7,689	7,689	
자사주 보유(천주)	1,652	1,652	1,652	1,652	
보통주 적정주가(원)				531,887	목표주가: 530,000 만원
보통주 EPS	27,550	22,351	22,546		
보통주 BPS	211,043	225,298	240,183		
Implied P/E	19.2	23.7	23.5		
Implied P/B	2.5	2.4	2.2		

자료 : LG화학, 현대차증권

〈표4〉 상세 실적전망

(십억원)

(십억 원)	2017	2018F	2019F	2020F	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F
매출액	25,698	27,867	30,894	37,099	6,554	7,052	7,235	7,027	6,918	7,477	7,852	8,646
% QoQ	-	-	-	-	1.9%	7.6%	2.6%	-2.9%	-1.5%	8.1%	5.0%	10.1%
% YoY	24.4%	8.4%	10.9%	20.1%	1.0%	10.5%	13.1%	9.2%	5.6%	6.0%	8.5%	23.0%
기초소재	17,427	17,806	16,632	17,416	4,359	4,671	4,649	4,127	3,762	4,300	4,255	4,314
% QoQ	-	-	-	-	1.4%	7.2%	-0.5%	-11.2%	-8.8%	14.3%	-1.0%	1.4%
% YoY	20.6%	2.2%	-6.6%	4.7%	-3.0%	8.2%	7.7%	-4.0%	-13.7%	-8.0%	-8.5%	4.5%
정보전자소재	3,062	3,199	3,310	3,629	760	765	847	827	827	779	837	867
% QoQ	-	-	-	-	-5.2%	0.6%	10.8%	-2.3%	-0.1%	-5.7%	7.3%	3.7%
% YoY	15.3%	4.5%	3.5%	9.6%	4.7%	2.3%	7.6%	3.3%	8.8%	1.9%	-1.3%	4.8%
전자	4,561	6,494	10,512	15,501	1,245	1,494	1,704	2,051	2,134	2,237	2,718	3,424
% QoQ	-	-	-	-	-0.6%	20.0%	14.1%	20.3%	4.0%	4.9%	21.5%	26.0%
% YoY	28.0%	42.4%	61.9%	47.5%	24.5%	33.4%	43.4%	63.7%	71.4%	49.7%	59.5%	66.9%
생명과학	551	573	607	646	131	151	135	156	139	160	144	166
% QoQ	-	-	-	-	-11.4%	15.1%	-10.3%	15.4%	-11.2%	15.2%	-10.1%	15.4%
% YoY	-	4.0%	5.9%	6.4%	1.3%	11.6%	-2.5%	5.5%	5.7%	5.8%	6.1%	6.1%
팜한농	604	587	634	711	237	188	92	71	256	203	99	77
% QoQ	-	-	-	-	251.0%	-20.8%	-50.9%	-23.0%	261.0%	-20.8%	-50.9%	-23.0%
% YoY	6.3%	-2.7%	8.0%	12.0%	-6.7%	1.0%	-4.8%	5.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
영업이익	2,929	2,325	2,504	3,221	651	703	602	368	558	633	649	663
% QoQ	-	-	-	-	5.8%	8.1%	-14.3%	-38.9%	51.7%	13.4%	2.4%	2.2%
% YoY	47.0%	-20.6%	7.7%	28.6%	-18.3%	-3.2%	-23.7%	-40.1%	-14.2%	-9.9%	7.7%	80.1%
기초소재	2,808	2,217	1,905	1,986	637	705	548	328	412	502	496	495
% QoQ	-	-	-	-	0.5%	10.6%	-22.3%	-40.2%	25.6%	21.8%	-1.0%	-0.2%
% YoY	31.3%	-21.1%	-14.1%	4.3%	-13.2%	2.8%	-27.5%	-48.3%	-35.4%	-28.8%	-9.4%	51.2%
정보전자소재	111	-13	59	135	-10	-22	12	7	11	11	15	22
% QoQ	-	-	-	-	적전	적지	흑전	-44.3%	65.3%	3.6%	34.3%	46.8%
% YoY	-302.9%	-111.9%	-549.7%	127.6%	적전	적전	-71.1%	-63.3%	-212.1%	-151.4%	28.2%	237.6%
전자	29	181	543	1,094	2	27	84	68	99	113	153	178
% QoQ	-	-	-	-	적전	1185.7%	212.2%	-19.9%	47.2%	13.6%	35.3%	16.6%
% YoY	흑전	526.0%	200.2%	101.4%	적지	260.0%	365.7%	392.8%	4632.0%	318.1%	81.2%	163.9%
생명과학	54	39	38	39	7	16	13	3	6	14	12	5
% QoQ	-	-	-	-	677.8%	125.7%	-16.5%	-73.5%	80.2%	129.2%	-14.6%	-56.7%
% YoY	-	-26.3%	-2.8%	2.0%	-66.0%	-16.4%	0.0%	288.5%	-10.0%	-8.6%	-6.6%	52.7%
팜한농	35	21	38	46	45	11	-19	-17	50	13	-8	-18
% QoQ	-	-	-	-	흑전	-74.9%	적전	적지	적지	적지	적지	적지
% YoY	흑전	-40.7%	79.6%	21.4%	-9.9%	-16.2%	적지	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익률	11.4%	8.3%	8.1%	8.7%	9.9%	10.0%	8.3%	5.2%	8.1%	8.5%	8.3%	7.7%
석유화학	16.1%	12.4%	11.5%	11.4%	14.6%	15.1%	11.8%	7.9%	10.9%	11.7%	11.7%	11.5%
정보전자소재	3.6%	-0.4%	1.8%	3.7%	-1.3%	-2.9%	1.4%	0.8%	1.3%	1.4%	1.8%	2.6%
전자	0.6%	2.8%	5.2%	7.1%	0.2%	1.8%	4.9%	3.3%	4.7%	5.0%	5.6%	5.2%
생명과학	9.7%	6.9%	6.3%	6.1%	5.3%	10.5%	9.8%	2.2%	4.5%	9.0%	8.6%	3.2%
팜한농	5.9%	3.6%	5.9%	6.4%	19.2%	6.1%	-20.4%	-24.0%	19.7%	6.6%	-8.0%	-23.5%
세전이익	2,564	2,096	2,143	2,942	653	644	485	314	458	549	542	594
% QoQ	-	-	-	-	50.6%	-1.4%	-24.7%	-35.3%	45.9%	19.9%	-1.3%	9.5%
% YoY	54.5%	-18.2%	2.2%	37.3%	-6.5%	-11.7%	-30.9%	-27.6%	-29.9%	-14.8%	11.7%	89.1%
지배지분순이익	1,945	1,587	1,600	2,197	531	478	343	234	342	410	405	443
% QoQ	-	-	-	-	68.3%	-10.1%	-28.1%	-31.7%	45.9%	19.9%	-1.3%	9.5%
% YoY	51.8%	-18.4%	0.8%	37.3%	0.0%	-17.2%	-34.1%	-25.7%	-35.6%	-14.2%	17.9%	89.1%

자료 : LG화학, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	20,659	25,698	27,867	30,894	37,099
증가율 (%)	2.2	24.4	8.4	10.9	20.1
매출원가	16,585	20,134	22,724	26,126	31,546
매출원가율 (%)	80.3	78.4	81.5	84.6	85.0
매출총이익	4,064	5,564	5,143	4,768	5,553
매출이익률 (%)	19.7	21.6	18.5	15.4	15.0
증가율 (%)	10.9	36.9	-7.6	-7.3	16.5
판매관리비	2,072	2,635	2,819	2,264	2,332
판매비율 (%)	10.0	10.3	10.1	7.3	6.3
EBITDA	3,329	4,330	3,824	4,236	5,148
EBITDA 이익률 (%)	16.1	16.9	13.7	13.7	13.9
증가율 (%)	8.1	30.1	-11.7	10.8	21.5
영업이익	1,992	2,928	2,325	2,504	3,221
영업이익률 (%)	9.6	11.4	8.3	8.1	8.7
증가율 (%)	9.2	47.0	-20.6	7.7	28.6
영업외손익	-328	-371	-232	-361	-279
금융수익	180	240	171	50	48
금융비용	300	320	327	219	234
기타영업외손익	-208	-292	-75	-192	-94
종속/관계기업관련손익	-4	7	3	0	0
세전계속사업이익	1,660	2,564	2,096	2,143	2,942
세전계속사업이익률	8.0	10.0	7.5	6.9	7.9
증가율 (%)	7.1	54.5	-18.2	2.2	37.3
법인세비용	379	542	462	493	677
계속사업이익	1,281	2,022	1,634	1,650	2,265
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,281	2,022	1,634	1,650	2,265
당기순이익률 (%)	6.2	7.9	5.9	5.3	6.1
증가율 (%)	11.5	57.8	-19.2	0.9	37.3
지배주주지분 순이익	1,281	1,945	1,587	1,600	2,197
비지배주주지분 순이익	0	77	48	49	68
기타포괄이익	-6	-146	-24	0	0
총포괄이익	1,275	1,876	1,610	1,650	2,265

(단위: 십억원)

현금흐름표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	2,517	3,181	2,283	2,702	3,018
당기순이익	1,281	2,022	1,634	1,650	2,265
유형자산 상각비	1,282	1,305	1,407	1,681	1,876
무형자산 상각비	54	97	93	52	51
외환손익	0	0	-1	100	-30
운전자본의 감소(증가)	-382	-715	-1,052	-781	-1,144
기타	281	472	202	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-1,737	-1,640	-3,564	-4,552	-4,425
투자자산의 감소(증가)	-14	3	-42	-7	-10
유형자산의 감소	18	403	411	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,399	-2,253	-4,145	-4,400	-4,400
기타	-341	206	212	-145	-15
재무활동으로인한현금흐름	-1,007	-737	2,801	1,116	1,094
장기차입금의 증가(감소)	124	-768	1,013	1,000	1,000
사채의증가(감소)	-160	1,008	2,182	500	500
자본의 증가	0	1,139	0	0	0
배당금	-346	-386	-494	-460	-460
기타	-625	-1,729	100	76	54
기타현금흐름	-3	-29	-21	0	0
현금의증가(감소)	-231	775	1,498	-734	-313
기초현금	1,705	1,474	2,249	3,748	3,014
기말현금	1,474	2,249	3,748	3,014	2,700

* K-IFRS 연결기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	9,227	11,206	13,241	14,468	17,010
현금성자산	1,474	2,249	3,748	3,014	2,700
단기투자자산	754	530	268	273	278
매출채권	3,534	4,449	4,901	6,030	7,676
재고자산	2,965	3,352	3,572	4,395	5,595
기타유동자산	500	625	753	756	759
비유동자산	11,260	13,836	15,880	18,595	21,117
유형자산	9,680	11,211	13,150	15,870	18,394
무형자산	832	1,823	1,823	1,811	1,800
투자자산	349	352	398	405	414
기타비유동자산	399	449	509	509	509
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	20,487	25,041	29,122	33,063	38,127
유동부채	5,447	6,645	6,789	8,455	10,597
단기차입금	1,634	958	1,480	1,980	2,480
매입채무	1,723	2,015	2,060	2,534	3,226
유동성장기부채	579	493	581	657	711
기타유동부채	1,511	3,179	2,668	3,283	4,180
비유동부채	989	2,058	4,834	5,919	7,036
사채	40	1,047	3,229	3,729	4,229
장기차입금	608	519	1,008	1,508	2,008
장기금융부채 (리스포함)	30	27	28	28	28
기타비유동부채	311	464	569	654	771
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	6,436	8,703	11,623	14,374	17,633
지배주주지분	13,937	16,169	17,261	18,401	20,138
자본금	370	391	391	391	391
자본잉여금	1,158	2,274	2,275	2,275	2,275
자본조정 등	-16	-363	-374	-374	-374
기타포괄이익누계액	-37	-174	-188	-188	-188
이익잉여금	12,463	14,039	15,157	16,297	18,034
비지배주주지분	114	170	238	288	356
자본총계	14,051	16,339	17,499	18,689	20,494

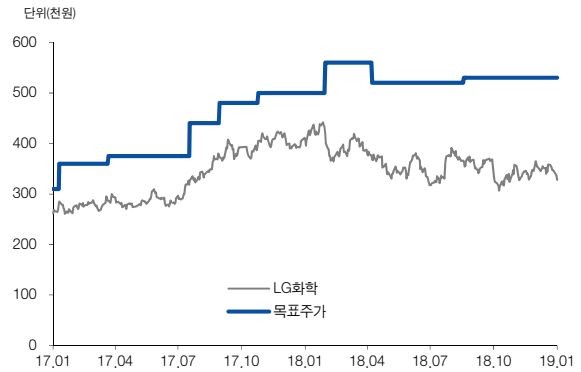
(단위: 원,배,%)

주요투자지표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS(당기순이익 기준)	18,749	27,990	22,496	22,715	31,428
EPS(지배순이익 기준)	18,751	26,903	21,823	22,013	30,466
BPS(자본총계 기준)	190,135	208,717	223,541	238,740	261,798
BPS(지배자본 기준)	188,597	206,544	220,495	235,062	257,252
DPS	5,000	6,000	6,000	6,000	6,000
P/E(당기순이익 기준)	13.9	14.5	15.4	14.8	10.7
P/E(지배순이익 기준)	13.9	15.1	15.9	15.3	11.1
P/B(자본총계 기준)	1.4	1.9	1.6	1.4	1.3
P/B(지배자본 기준)	1.4	2.0	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA(Reported)	5.8	7.1	7.5	7.1	6.2
배당수익률	1.9	1.5	1.7	1.8	1.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	11.6	49.3	-19.6	1.0	38.4
EPS(지배순이익 기준)	11.1	43.5	-18.9	0.9	38.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.4	13.3	9.7	9.1	11.6
ROE(지배순이익 기준)	9.5	12.9	9.5	9.0	11.4
ROA	6.6	8.9	6.0	5.3	6.4
안정성 (%)					
부채비율	45.8	53.3	66.4	76.9	86.0
순차입금비율	4.7	1.6	13.2	24.7	31.6
이자보상배율	25.9	29.3	17.7	13.1	13.8

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
18/04/24	BUY	520,000	-31.7	-30.8
18/05/02	BUY	520,000	-33.6	-30.2
18/06/05	BUY	520,000	-32.5	-26.8
18/06/26	BUY	520,000	-34.0	-26.8
18/07/25	BUY	520,000	-32.6	-24.8
18/08/21	BUY	530,000	-32.4	-29.4
18/09/17	BUY	530,000	-32.1	-29.4
18/10/02	BUY	530,000	-34.2	-29.4
18/10/22	BUY	530,000	-34.5	-29.4
18/10/26	BUY	530,000	-34.6	-29.4
18/10/29	BUY	530,000	-34.9	-29.4
18/11/23	BUY	530,000	-34.8	-29.4
18/12/14	BUY	530,000	-34.7	-29.4
19/01/04	BUY	530,000	-	-

▶ 최근 2년간 LG화학 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 강동진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류: 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL: 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2018.01.01~2018.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	92.45%
보유	12건	7.55%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.