

투자자의견(유지)

매수

목표주가(12M,하향) ▼ 65,900원

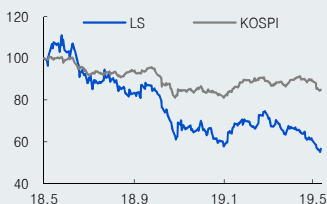
현재주가(19/05/15) 45,900원

상승여력 44%

영업이익(19F,십억원)	311
Consensus 영업이익(19F,십억원)	515
EPS 성장률(19F,%)	-39.6
MKT EPS 성장률(19F,%)	-18.6
P/E(19F,x)	6.1
MKT P/E(19F,x)	11.6
KOSPI	2,092.78

시가총액(십억원)	1,478
발행주식수(백만주)	32
유동주식비율(%)	53.6
외국인 보유비중(%)	15.3
베타(12M) 일간수익률	1.49
52주 최저가(원)	44,650
52주 최고가(원)	90,100

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.9	-15.2	-47.1
상대주가	-7.7	-15.3	-37.8



[모바일/부품]

박원재

02-3774-1426

william.park@miraesasset.com

LS (006260)

새로운 성장 동력 필요 Vs. 저평가 주가

1Q19 Review: 영업이익 995억원(-44.8% YoY, +104.3% QoQ)으로 기대 이하

LS의 1Q19 실적은 매출액 2조 4,056억원(-1.2% YoY, -7.3% QoQ), 영업이익 995억원(지분이익 192억원 포함, -44.8% YoY, +104.3% QoQ)을 기록하였다. 당사 추정 매출액 2조 5,319억원 및 추정 영업이익 1,296억원에 각각 5.0% 및 23.2% 미달하였다. 시장 기대 매출액 및 영업이익은 2조 5,631억원, 영업이익 1,321억원 이었다. 세부적으로 살펴보면,

LS전선 실적은 매출액 1조 928억원(+10.1% YoY, -1.0% QoQ) 및 영업이익 431억원(+55.0% YoY, +407.1% QoQ)이다. 평균 동가격이 +0.8%(QoQ, \$6,220/톤) 상승하고 해저케이블 사업이 흑자전환하며 수익성 개선을 이끌었다. 수주 잔고는 1.72조원 수준(4Q18말 1.66조원)이다.

LS니코동제련 실적은 매출액 2조 778억원(+11.9% YoY, -4.6% QoQ), 영업이익 611억원(+16.2% YoY, -25.1% QoQ), 세전이익 538억원(-1.5% YoY, -36.9% QoQ)을 기록하였다. LS아이앤디의 1Q19 영업이익은 58억원(-69.8% YoY, 흑자전환 QoQ) 수준이었다. 슈페리어에섹스(SPSX)의 재고평가 손실이 US900만 달러 발생한 것이 부진의 원인이다.

LS엠트론은 매출액 2,269억원(-6.4% YoY, +6.2% QoQ, 영업적자 -6억원(적자축소 YoY/QoQ)으로 부진했다. 트랙터 사업은 성수기 효과가 발생하였으나, 사출기는 영업적자가 지속되고 있다. 전자부품 사업도 스마트폰 수요 부진의 부정적인 영향을 받고 있다.

사업 및 자회사 매각 이후 LS엠트론 부진 지속. 새로운 성장 동력을 찾아야

2Q19 실적은 매출액 2조 5,663억원 (-1.0% YoY, +6.7% QoQ), 영업이익 1,182억원(-26.4% YoY, +18.8% QoQ)으로 추정된다. LS니코동제련 및 LS전선은 안정적인 실적이 기대되나, LS엠트론의 실적 개선은 쉽지 않은 상태이다. 사출기 부진이 지속될 가능성이 크기 때문이다.

순차입금은 4Q16 3.31조원, 4Q17 2.98조원에서 4Q18 2.89조원 수준까지 감소하였다가 1Q19에는 3.10조원으로 소폭 증가하였다. 향후 실적과 성장은 LS엠트론이 중요한 역할을 할 것으로 기대된다. 동박 사업 및 자회사인 LS오토모티브 사업 양도 이후 남은 자금(3,300억 원 수준)을 어떻게 활용할 것인가가 중요한 시점이다.

투자자의견 '매수' 유지. 12개월 목표주가 65,900원으로 하향. 분할 매수 전략 필요

LS의 투자자의견 매수를 유지하나 목표주가는 80,000원에서 65,900원으로 변경한다. 12개월 Forward BPS 109,849원에 PBR 0.6배(기존 0.76배, 5년 평균을 20% 할인)를 적용하였다. 새로운 성장 동력이 부족하다는 점을 고려하여 목표주가를 하향 조정하였으나, 현재주가는 Forward 기준 PBR 0.42배, PER 6.1배 수준에 불과하다. 분할 매수 전략이 필요하다.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억원)	8,508	9,418	10,110	9,933	10,182	10,374
영업이익 (십억원)	279	402	354	311	341	371
영업이익률 (%)	3.3	4.3	3.5	3.1	3.3	3.6
순이익 (십억원)	168	297	404	244	247	242
EPS (원)	5,223	9,219	12,551	7,579	7,658	7,500
ROE (%)	7.1	11.5	13.7	7.5	7.1	6.6
P/E (배)	11.4	7.9	3.9	6.1	6.0	6.1
P/B (배)	0.8	0.8	0.5	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	2.1	1.7	2.5	2.7	2.7	2.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LS, 미래에셋대우 리서치센터

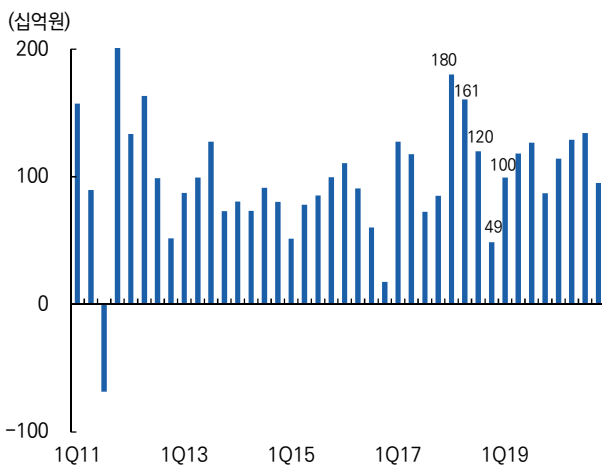
LS 주요 차트 및 테이블

그림 1. LS 주가 추이



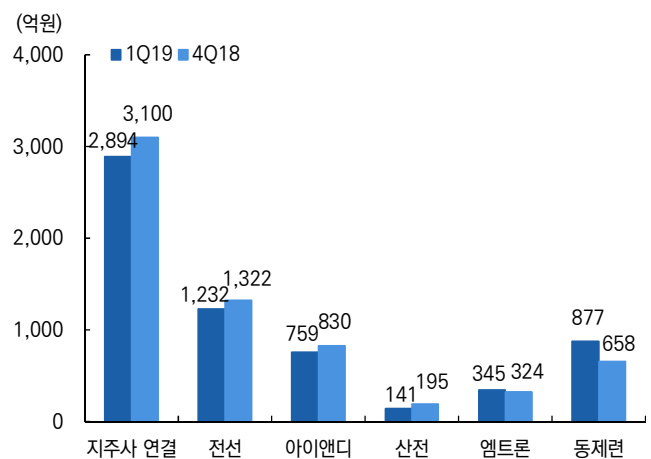
자료: 카이로스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. LS 분기 영업이익의 추이



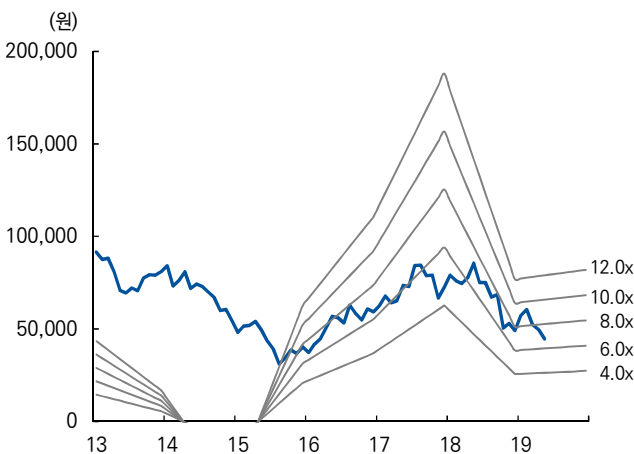
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. LS 주요 자회사 차입금 현황



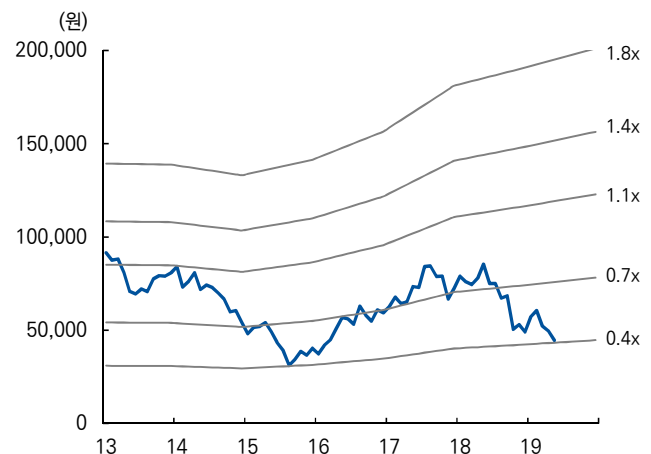
자료: LS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. LS 12M forward P/E



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. LS 12M forward P/B



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. LS 1Q19 실적

(십억원, %, %p)

구분	1Q18	4Q18	1Q19P			증감률	
			공시실적	미래에셋대우	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	2,434.1	2,595.9	2,405.6	2,531.9	2,563.1	-1.2	-7.3
영업이익	180.1	48.7	99.5	129.6	132.1	-44.8	104.3
영업이익률	7.4	1.9	4.1	5.1	5.2	-3.3	2.3
세전이익	424.2	53.9	101.6	89.8	89.8	-76.0	흑전
순이익	368.7	-43.3	81.5	54.8	78.2	-77.9	흑전

주: 당사 추정치와 LS의 영업이익 기준 = 연결영업이익+지분법이익(LS니꼬동제련)

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 2. LS 및 자회사 분기별 실적 추이

(십억원, 원, %, %p)

구분		2018				2019F				2018	2019F	1Q19P			
		1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF			YoY	QoQ	기준	차이
LS	매출액	2,434.1	2,591.9	2,488.2	2,595.9	2,405.6	2,566.3	2,461.1	2,499.6	10,110.2	9,932.6	-1.2	-7.3	2,531.9	-5.0
	지분법손익	74.6	39.9	17.3	22.9	19.2	32.1	29.5	40.0	154.8	120.8	-74.3	-16.2	28.7	-33.0
	영업이익	180.1	160.5	119.8	48.7	99.5	118.2	126.6	87.1	509.1	431.4	-44.8	104.5	129.6	-23.2
	세전이익	424.2	91.1	61.3	53.9	101.6	102.9	119.6	72.6	630.5	396.7	-76.1	88.6	89.8	13.1
	순이익	368.7	38.4	40.3	-43.3	60.3	63.5	74.4	45.9	404.1	244.0	-83.6	흑전	54.8	9.9
	EPS	11,451	1,192	1,251	-1,343	1,872	1,973	2,310	1,424	12,551	7,579	-84	흑전	1,703	9.9
	영업이익률	7.4	6.2	4.8	1.9	4.1	4.6	5.1	3.5	5.0	4.3	-3.3	2.3	5.1	-1.0
	세전이익률	17.4	3.5	2.5	2.1	4.2	4.0	4.9	2.9	6.2	4.0	-13.2	2.1	3.5	0.7
	순이익률	15.1	1.5	1.6	-1.7	2.5	2.5	3.0	1.8	4.0	2.5	-12.6	4.2	2.2	0.3
LS전선 (연결)	매출액	992.2	984.8	1,071.6	1,145.8	1,092.8	1,117.0	1,062.3	1,042.2	4,194.4	4,314.4	10.1	-4.6	1,071.0	2.0
	영업이익	27.8	34.7	40.4	8.5	43.1	43.3	44.1	8.5	111.4	139.0	55.0	407.1	33.0	30.6
	세전이익	62.5	36.8	22.3	0.7	51.9	51.8	54.3	13.1	122.3	171.0	-17.0	7,314.3	29.4	76.7
LS아이앤디 (연결)	매출액	588.5	620.7	580.7	573.7	540.5	626.9	586.5	579.4	2,363.6	2,333.4	-8.2	-5.8	594.4	-9.1
	영업이익	19.2	20.1	8.0	-6.4	5.8	6.3	9.3	-5.3	40.9	16.0	-69.8	흑전	23.6	-75.4
	세전이익	10.9	8.1	-2.1	-31.0	-7.2	4.1	6.9	-5.0	-14.1	-1.1	적전	적축	12.8	적전
LS엠트론 (연결)	매출액	242.5	270.2	203.6	213.7	226.9	259.5	261.4	233.4	930.0	981.3	-6.4	6.2	241.4	-6.0
	영업이익	-0.8	3.9	-6.0	-14.8	-0.6	-0.7	-3.3	2.6	-17.7	-2.0	적축	적축	-4.8	적축
	세전이익	-10.9	-11.5	-22.9	-34.9	-7.3	21.4	27.6	26.4	-80.2	68.1	적축	적축	21.1	적전
LS산전 (연결)	매출액	591.6	660.5	602.5	630.4	518.5	562.9	550.8	644.5	2,485.0	2,276.7	-12.4	-17.8	625.1	-17.1
	영업이익	55.4	65.3	52.6	31.7	28.7	37.2	47.1	41.4	205.0	154.3	-48.2	-9.5	49.1	-41.6
	세전이익	52.8	56.6	45.3	23.0	35.6	29.7	37.7	33.1	177.7	136.1	-32.6	54.8	39.3	-9.4
LS니꼬동제련 (지분법)	매출액	1,856.4	1,856.4	1,685.4	2,017.1	2,077.8	1,875.0	1,702.3	2,037.3	7,415.3	7,692.3	11.9	3.0	1,908.9	8.8
	영업이익	52.6	73.6	60.4	81.6	61.1	76.6	62.8	84.9	268.2	285.4	16.2	-25.1	54.7	11.7
	세전이익	54.6	46.2	62.9	85.2	53.8	71.3	65.5	88.7	248.9	279.2	-1.5	-36.9	63.5	-15.3

주: 당사 추정치와 LS의 영업이익 기준 = 연결영업이익+지분법이익(LS니꼬동제련). 1Q18 이전 자료는 LS엠트론 사업 매각 미반영. 추후 반영 예정

자료: LS, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. LS 수익 예상 변경

(십억원, 원, %, %p)

구분	변경 전		변경 후		변경률		변경사유
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F	
매출액	10,210	10,564	9,933	10,182	-2.7	-3.6	엠트론 부진 반영
영업이익	532	560	431	472	-18.8	-15.7	
세전이익	341	373	397	388	16.4	4.0	
지배주주순이익	206	220	244	247	18.3	12.1	
EPS	6,404	6,830	7,579	7,658	18.3	12.1	
영업이익률	5.2	5.3	4.3	4.6	-0.9	-0.7	
세전이익률	3.3	3.5	4.0	3.8	0.7	0.3	
순이익률	2.0	2.1	2.5	2.4	0.4	0.3	

주: 당사 추정치와 LS의 영업이익 기준 = 연결영업이익+지분법이익(LS니꼬동제련)

자료: LS, 미래에셋대우 리서치센터

글로벌 전선업체 Peer Group & 비철 가격

표 4. 글로벌 전선 업체 실적

(십억원, %)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
LS	-16.2	-17.2	1,438	10,210	10,564	10,931	413	436	458	4.0	4.1	4.2	206	220	230
고려아연	-7.5	-0.5	8,133	6,883	6,815	6,928	765	910	945	11.1	13.4	13.6	527	680	711
NEXANS	-3.8	0.0	1,700	8,431	6,288	6,485	145	331	386	1.7	5.3	5.9	18	112	171
Belden	-4.1	2.0	2,678	2,845	3,107	3,055	336	500	485	11.8	16.1	15.9	177	252	274
Sumitomo	-10.0	-9.4	18,991	62,054	68,526	68,184	1,795	2,566	2,694	2.9	3.7	4.0	2,523	2,308	2,385
Furukawa	-13.3	-12.8	36,816	15,820	18,851	20,630	2,680	3,585	3,739	16.9	19.0	18.1	2,078	2,723	2,974
Fujikura	-16.1	-23.7	1,992	9,960	11,081	10,624	410	485	478	4.1	4.4	4.5	292	269	276
Leoni	-17.5	-20.2	740	6,627	7,266	7,556	157	154	252	2.4	2.1	3.3	98	109	143
H&S	-2.4	-0.8	1,810	996	1,058	1,080	93	101	101	9.3	9.6	9.4	69	77	82
Encore	-9.8	0.6	1,356	1,418	1,654	-	110	135	-	7.7	8.2	-	86	-	-
평균	-10.1	-8.2								7.2	8.6	8.8			

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 글로벌 전선 업체 밸류에이션

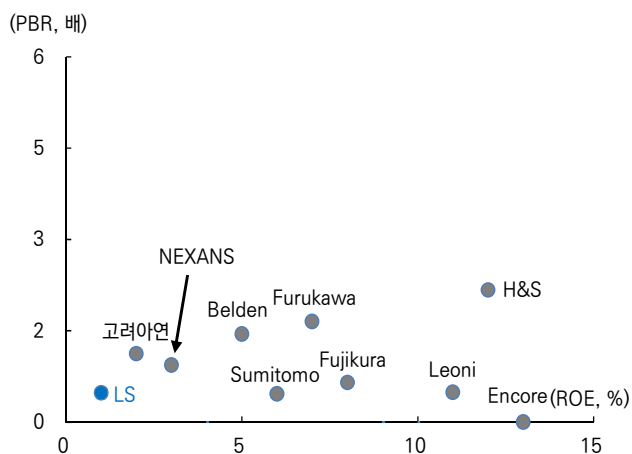
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
LS	6.3	6.4	6.4	8.4	7.9	7.6	0.5	0.5	0.5	7.7	7.3	7.1
고려아연	8.6	9.8	9.6	14.3	11.9	11.4	1.2	1.1	1.1	5.4	5.0	4.8
NEXANS	1.0	7.7	10.7	124.5	10.3	8.1	1.0	0.9	0.9	4.9	3.9	3.6
Belden	10.9	17.8	18.2	13.5	9.0	8.5	1.6	1.4	1.4	7.3	7.2	7.1
Sumitomo	8.6	6.1	5.9	6.0	7.6	7.0	0.5	0.5	0.5	7.5	6.3	5.8
Furukawa	13.5	13.5	13.4	15.5	12.6	11.9	2.0	1.7	1.5	8.6	6.6	6.1
Fujikura	12.0	9.1	9.8	6.3	7.4	6.8	0.7	0.6	0.6	6.4	5.3	5.2
Leoni	7.2	5.3	9.7	7.4	8.2	4.6	0.5	0.5	0.5	5.7	4.0	3.0
H&S	10.1	10.3	10.1	24.1	21.5	21.2	2.5	2.2	2.1	9.7	10.7	10.4
Encore	11.6	9.9	-	14.2	13.3	-	1.6	-	-	8.6	7.5	-
평균	9.0	9.6	10.4	23.4	11.0	9.7	1.2	1.0	1.0	7.2	6.4	5.9

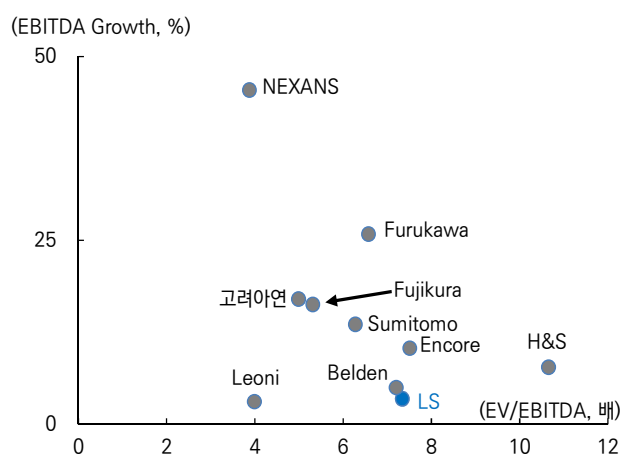
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 글로벌 전선 업체 PBR-ROE 비교

그림 7. 글로벌 전선 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교

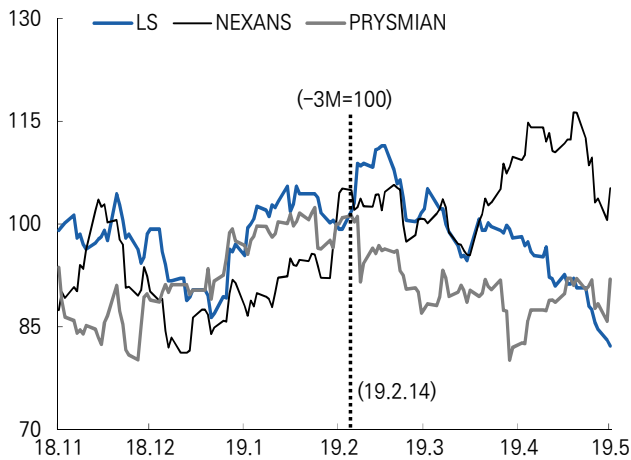


자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



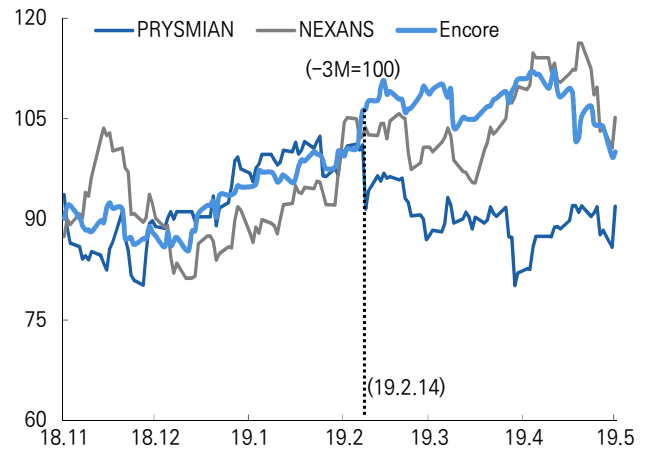
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 국내 전선 업체 상대주가 추이



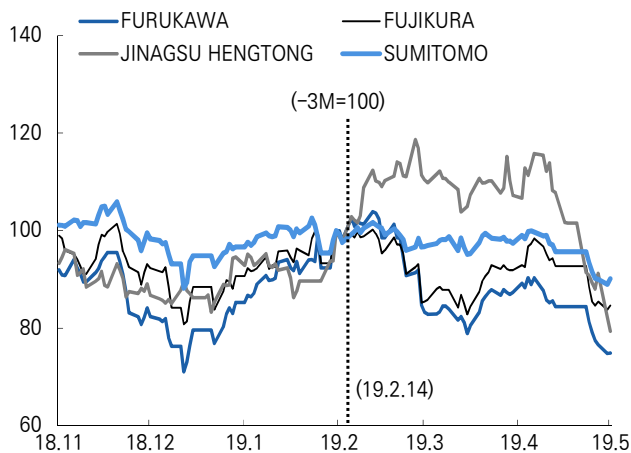
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 글로벌 전선 업체 상대주가 추이 (I)



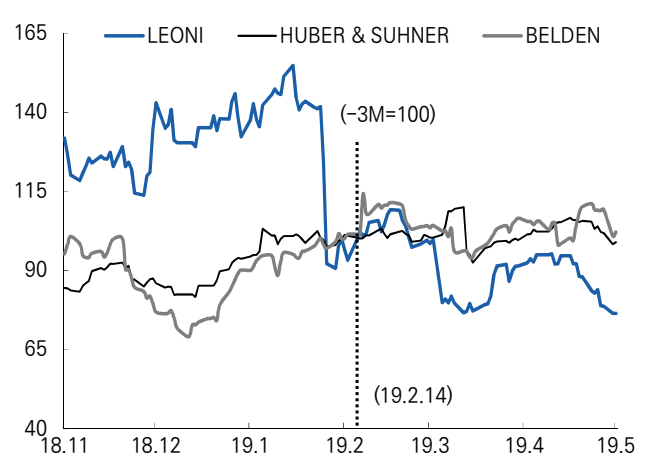
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 글로벌 전선 업체 상대주가 추이 (II)



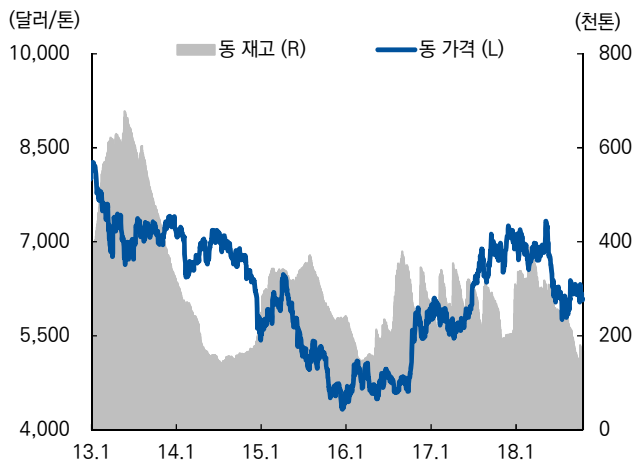
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 글로벌 전선 업체 상대주가 추이 (III)



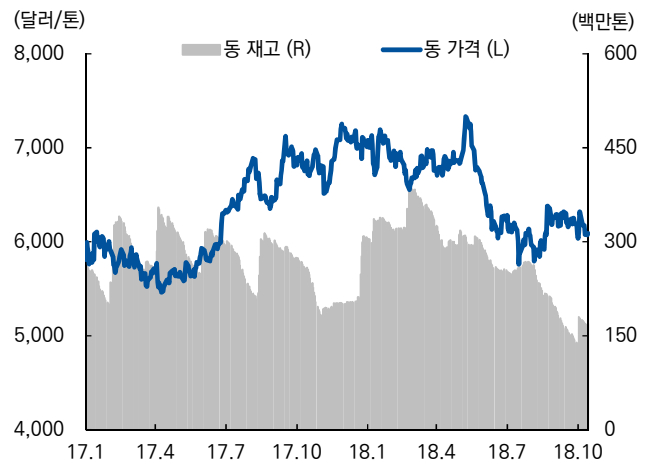
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 동 가격 및 재고 추이 (장기 시계열)



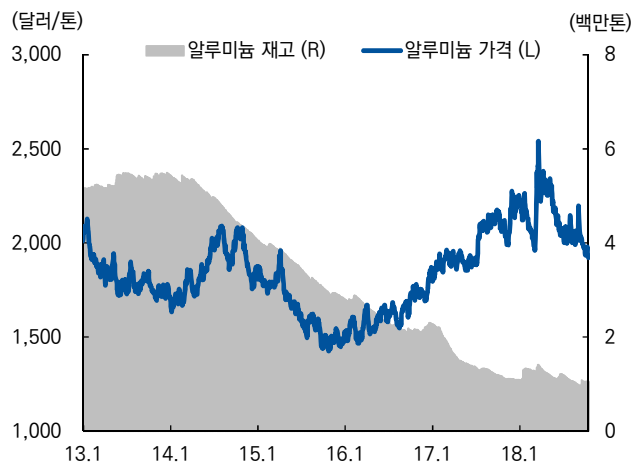
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 동 가격 및 재고 추이 (-1Y 기준)



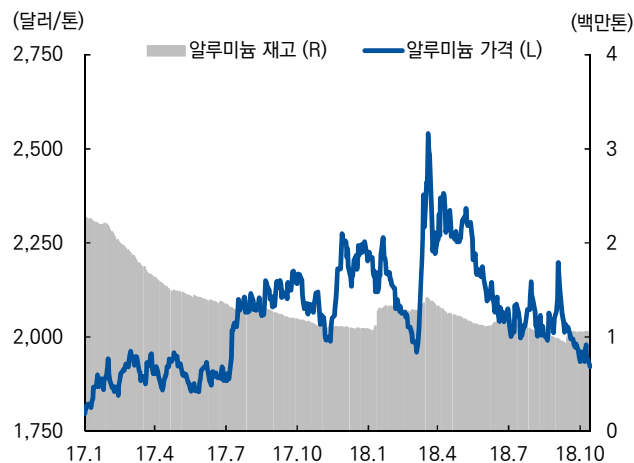
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 알루미늄 가격 및 재고 추이 (장기 시계열)



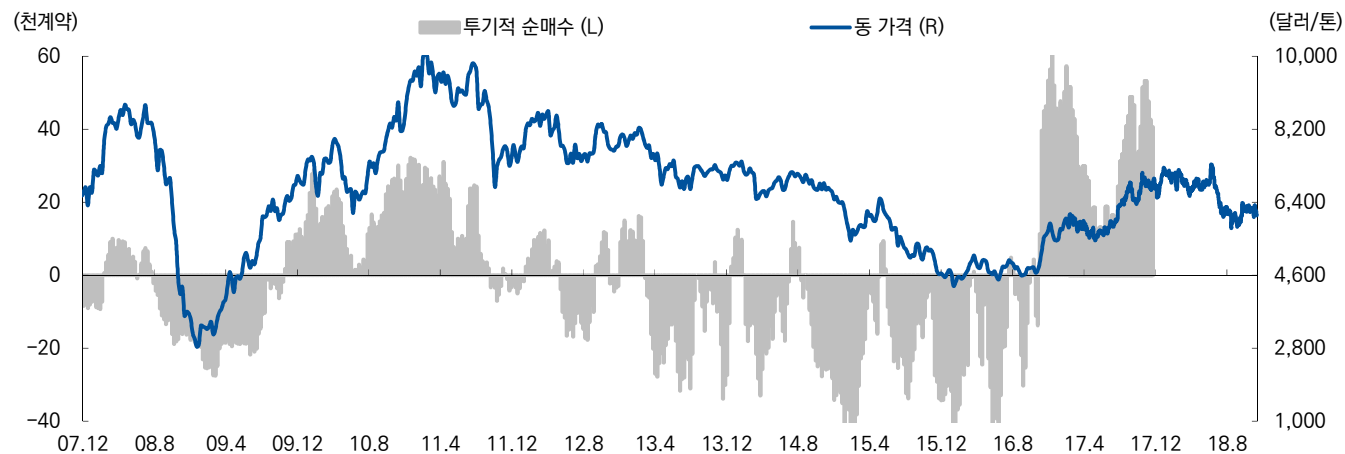
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 알루미늄 가격 및 재고 추이 (-1Y 기준)



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 동가격과 투기적 수요 추이



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

LS (006260)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액	10,110	9,933	10,182	10,374
매출원가	8,855	8,715	8,916	9,066
매출총이익	1,255	1,218	1,266	1,308
판매비와관리비	901	907	925	938
조정영업이익	354	311	341	371
영업이익	354	311	341	371
비영업손익	-79	86	47	6
금융손익	-108	-114	-110	-105
관계기업등 투자손익	0	121	131	136
세전계속사업손익	275	397	388	377
계속사업법인세비용	47	85	82	75
계속사업이익	228	312	307	301
중단사업이익	260	0	0	0
당기순이익	488	312	307	301
지배주주	404	244	247	242
비지배주주	84	68	60	60
총포괄이익	472	312	307	301
지배주주	392	329	324	318
비지배주주	81	-18	-17	-17
EBITDA	621	585	619	643
FCF	-249	277	201	201
EBITDA 마진율 (%)	6.1	5.9	6.1	6.2
영업이익률 (%)	3.5	3.1	3.3	3.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.0	2.5	2.4	2.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
유동자산	5,977	6,172	6,421	6,778
현금 및 현금성자산	827	1,157	1,372	1,669
매출채권 및 기타채권	2,454	2,418	2,444	2,483
재고자산	1,540	1,483	1,499	1,522
기타유동자산	1,156	1,114	1,106	1,104
비유동자산	4,513	4,505	4,551	4,495
관계기업투자등	1,070	1,030	1,041	1,057
유형자산	2,247	2,254	2,261	2,242
무형자산	654	680	707	655
자산총계	10,490	10,677	10,972	11,273
유동부채	3,957	3,879	3,899	3,929
매입채무 및 기타채무	1,037	994	1,005	1,021
단기금융부채	2,063	2,059	2,060	2,062
기타유동부채	857	826	834	846
비유동부채	2,174	2,164	2,167	2,171
장기금융부채	1,903	1,903	1,903	1,903
기타비유동부채	271	261	264	268
부채총계	6,131	6,043	6,066	6,100
지배주주지분	3,164	3,370	3,582	3,789
자본금	161	161	161	161
자본잉여금	296	296	296	296
이익잉여금	2,832	3,041	3,253	3,460
비지배주주지분	1,196	1,264	1,324	1,384
자본총계	4,360	4,634	4,906	5,173

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
영업활동으로 인한 현금흐름	50	506	430	401
당기순이익	488	312	307	301
비현금수익비용가감	465	352	338	317
유형자산감가상각비	217	222	222	220
무형자산상각비	50	52	55	53
기타	198	78	61	44
영업활동으로인한자산및부채의변동	-482	37	-27	-41
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-129	36	-26	-39
재고자산 감소(증가)	-57	57	-16	-24
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-115	-43	11	16
법인세납부	-88	-85	-82	-75
투자활동으로 인한 현금흐름	367	-291	-298	-187
유형자산처분(취득)	-276	-229	-229	-201
무형자산감소(증가)	-31	-78	-83	0
장단기금융자산의 감소(증가)	122	16	14	14
기타투자활동	552	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-232	-42	-38	-37
장단기금융부채의 증가(감소)	7	-4	1	2
자본의 증가(감소)	11	0	0	0
배당금의 지급	-56	-35	-35	-35
기타재무활동	-194	-3	-4	-4
현금의 증가	198	331	215	297
기초현금	629	827	1,157	1,372
기말현금	827	1,157	1,372	1,669

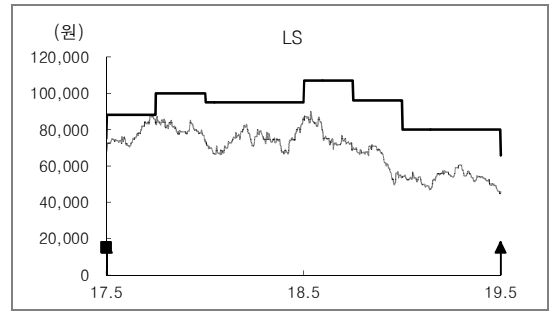
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
P/E (x)	3.9	6.1	6.0	6.1
P/CF (x)	1.7	2.2	2.3	2.4
P/B (x)	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	8.9	8.8	8.1	7.5
EPS (원)	12,551	7,579	7,658	7,500
CFPS (원)	29,585	20,625	20,036	19,210
BPS (원)	100,675	107,107	113,687	120,109
DPS (원)	1,250	1,250	1,250	1,250
배당성향 (%)	7.1	11.1	11.3	11.5
배당수익률 (%)	2.5	2.7	2.7	2.7
매출액증가율 (%)	7.3	-1.8	2.5	1.9
EBITDA증가율 (%)	-7.7	-5.8	5.8	3.9
조정영업이익증가율 (%)	-11.9	-12.1	9.6	8.8
EPS증가율 (%)	36.1	-39.6	1.0	-2.1
매출채권 회전율 (회)	4.4	4.1	4.2	4.2
재고자산 회전율 (회)	6.8	6.6	6.8	6.9
매입채무 회전율 (회)	8.6	8.6	8.9	9.0
ROA (%)	4.8	2.9	2.8	2.7
ROE (%)	13.7	7.5	7.1	6.6
ROIC (%)	5.0	4.0	4.5	5.0
부채비율 (%)	140.6	130.4	123.6	117.9
유동비율 (%)	151.1	159.1	164.7	172.5
순차입금/자기자본 (%)	62.9	52.2	45.3	37.5
조정영업이익/금융비용 (x)	2.7	2.2	2.4	2.6

자료: LS, 미래에셋대우 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LS(006260)				
2019.05.15	매수	65,900	-	-
2018.11.14	매수	80,000	-33.36	-24.38
2018.08.15	매수	96,000	-34.07	-25.42
2018.05.16	매수	107,000	-27.86	-15.79
2017.11.15	매수	95,000	-22.22	-8.74
2017.08.15	매수	100,000	-19.09	-12.80
2017.05.16	매수	88,000	-12.30	0.11
2017.02.10	Trading Buy	75,000	-14.73	-5.33



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.52%	8.24%	8.24%	0.00%

* 2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.