



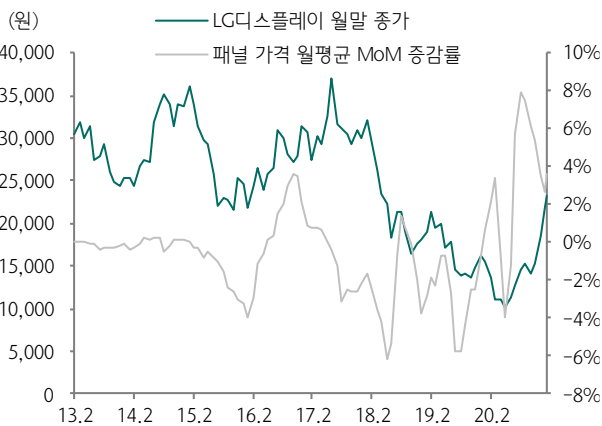
Let's play with Display : 공격적 전망보다는 확인 후 대응이 필요한 시점

Display Bi-Weekly Analyst 김현수 02-3771-7503 hyunsoo@hanafn.com

1) 패널 가격 및 대형주 : 3월 패널 가격 추이를 보고 대응

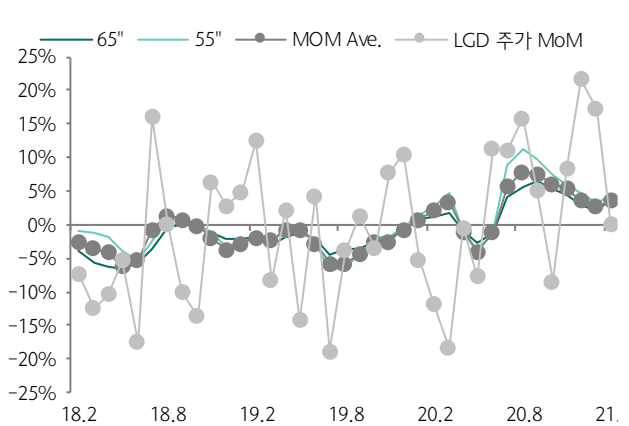
- 2월 상반기 LCD 패널 가격은 TV 및 모니터, 노트북 모두 전 인치대 상승했다. 65, 32인치 TV 패널과 27인치 모니터 패널은 상승폭이 확대됐으나 나머지는 축소됐다. 상승폭 축소된 세그먼트가 더 많았다. 글로벌 TV 수요는 약세다. 지난주 발표된 12월 TV 판매량은 YoY 7% 감소하며 6월부터 11월까지 이어진 6개월 연속 YoY 상승세가 중단됐고 MoM으로는 20% 감소하며 두 달 연속 MoM 감소했다. 이러한 흐름을 반영해 1월부터는 패널 가격 상승세가 크게 둔화될 것으로 예상했으나 일본 NEG 정전에 따른 Glass 수급 문제가 패널 공급 차질로 이어지며 예상보다 가격 상승 구간이 길어지고 있다. 패널 가격은 단기적으로 중국 춘절 이후가 고비다(2월11~13일). 연말 미국 블랙 프라이데이 ~ 연초 중국 춘절 수요로 이어지는 세트 수요 성수기 이후 매년 패널 가격 약세 패턴 반복(최근 4년간 춘절 이후 2번 가격 상승세 중단, 2번 하락폭 확대)됐음을 감안하면 이번에도 3월 패널 가격의 방향성은 일단 보수적으로 보는게 바람직하다. LG디스플레이 입장에서는 매출 비중 70% 차지하는 LCD 부문 가격 흐름에 따라 이익 스윙폭이 매우 커질 수 있으므로 12M Fwd P/B 0.7배(역사적 평균) 수준인 현재 가격대에서는 보수적 접근이 유효하다고 판단한다. 변수는 역시 COVID-19이다. Home Economy 트렌드가 구조적인 소비 패턴의 변화로 이어져 TV 및 IT 제품 수요 강세가 지난 6개월 반짝 효과가 아닌 2~3년 상승 사이클로 이어진다면 LG디스플레이 LCD 부문 고수익성 지속 및 약한 강도의 Valuation Re-rating도 기대할 수 있다.

그림 1. LG디스플레이 주가 및 패널 가격 추이



자료: Omdia, 하나금융투자

그림 2. 패널 가격 및 LG디스플레이 주가 상승률 추이



자료: Omdia, 하나금융투자

디스플레이 커버리지 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액(십억원)	종가/지수(원)	주가수익률			주간 수급(순매수대금) (십억원)			P/E		P/B	
			1W%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	2021F	2022F	2021F	2022F
LG디스플레이	8,301	23,200	+6.7%	+23.4%	+25.1%	9.3	7.0	-19.5	11.0	9.3	0.7	0.6
실리콘웍스	1,093	67,200	-1.5%	+4.5%	+15.5%	-4.3	-1.2	5.0	11.0	9.7	1.8	1.5
덕산네오룩스	999	41,600	+24.0%	+19.7%	+19.4%	20.1	7.2	-27.5	22.9	19.0	4.2	3.5
PI첨단소재	1,207	41,100	+4.1%	+11.1%	+11.1%	-2.3	-3.4	6.2	20.3	18.0	3.7	3.2
이녹스첨단소재	463	48,700	+8.7%	+5.4%	+6.8%	-0.2	-0.3	0.5	10.8	9.5	1.9	1.5
에스에프에이	1,526	42,500	+12.4%	+5.5%	+10.1%	16.0	3.3	-19.9	10.6	9.4	1.5	1.3
AP시스템	395	27,300	+12.1%	+8.6%	+9.9%	2.7	1.7	-4.3	11.5	10.6	2.3	1.9
코스피	2,130,437	3,088	+0.6%	+4.9%	+7.5%	-1,988.0	-1,306.4	3,320.4	21.4	14.2	1.3	1.2

자료: Quantwise, 하나금융투자

2) 소재주 : 1월 OLED 수출 YoY +52%, 29개월 만의 최대폭 증가

- OLED 관련 소재/부품주들에 대한 Conviction Buy 관점을 유지한다. 모바일 시장 내 OLED 침투율 상승과 노트북, 태블릿으로의 수요처 확대 감안, 디스플레이 산업에서 유일하게 구조적 성장이 가능한 섹터다. OLED 수출은 1월에도 YoY 52% 증가하며 5개월 연속 증가했고 증가율은 2018년 8월 이후 최대폭이다.
- OLED 소재 업체 덕산네오룩스는 5개 분기 연속 실적 서프라이즈 시현하며 4분기에도 시장 기대치를 상회했다. 상기한 전방 수요처 확대 속에서 중국 패널 메이커들의 패널 출하 증가 낙수 효과가 확대되는 모습이다. 중국 매출 비중 상승 과정에서 수익성 개선 추이도 뚜렷하다. 중국 정부의 중국 세트메이커들에 대한 자국 패널 채택 권고 강도가 강해질 것으로 예상되는 상황에서, 대만 LCD 패널 탑재 비중 높은 중국 저가폰 시장의 자국 OLED 패널 탑재 비중이 크게 상승할 것으로 전망된다. 이 과정에서 OLED 소재 소요량 증가에 따른 낙수 효과 확대될 전망이다. 물론 삼성디스플레이 역시 일부 피해 있을 수 있으나 노트북, 태블릿 등 수요처 확대에 대응하는 모습이다. 덕산네오룩스 역사적 평균 P/E 30배, 현재 12M Fwd P/E 20배 가격 감안, 현 시점에서 디스플레이 섹터 내 주가 상승 여력 가장 크다고 판단한다.
- PI 첨단소재 역시 역대 최대 4분기 매출 시현하며 컨센서스 상회했다. 전방 수요 확대속에서 공급 부족에 따른 P의 상승, 소송 비용 급감으로 매출과 수익성 동반 상승 중이다. 12M Fwd P/E 19배 수준으로 역사적 평균 25배 감안 매수 구간이라고 판단한다.
- 실리콘웍스는 패널 수요 강세 및 파운드리 shortage에 따른 DDI shortage가 판가 인상으로 연결되는 상황이다. 전방 수요처 확대 추이 유효하나 파운드리 비용 상승 및 계열 분리 이후 신사업 확장 과정에서의 판관비 증가 감안, 수익성 개선 속도가 생각보다 더딜 수 있음을 염두에 두어야 한다. 12M Fwd 기준 11배 수준으로 역사적 평균 14배 감안 상승 여력 있으나, 단기적으로는 패널 수요에 따른 실적 조정 변수 있다는 점에서 당분간 보수적 접근을 권고한다.
- 한편, CCL 매출이 23개월 연속 증가하는 상황에서 이녹스첨단소재는 최근 1달간 5% 상승, 가격은 12M Fwd 기준 10배 불과하다. OLED TV 관련 소재 부문 성장성 제한으로 인해 늘 디스카운트 받는 모습이지만 데이터는 긍정적으로 나타나고 있다는 점에서 Bottom fishing 전략 유효하다고 판단한다.

3) 장비주 : 대형 QD 투자는 여전히 요원

- 최근 부각된 대형 QD 디스플레이 투자 이슈는 보수적으로 보는 것이 바람직해 보인다. 삼성전자와 삼성디스플레이 모두 대형 패널 신규 투자에 대한 니즈가 크지 않다고 판단한다. 다만 중소형 패널의 경우 노트북, 태블릿으로의 OLED 침투 확대, 2022년 애플 아이패드 및 폴더블 OLED 제품 출시 가능성 감안, 하반기 중 30~60K 투자 가능성 있다고 판단한다. 장비주들에 대한 공격적 비중 확대 보다는 삼성디스플레이 중소형 패널 시장 내 독점력 보유한 AP시스템, 힘스 등에 대한 선별적 접근을 권고한다.

[TV 패널 2월 상반기 가격 (전반월 대비 증감률, HoH)]

- 75인치 353달러 (+0.9%, 유지)
- 65인치 244달러 (+2.1%, 확대)
- 55인치 194달러 (+2.1%, 축소)
- 43인치 128달러 (+1.6%, 축소)
- 32인치 68달러 (+3.9%, 확대)

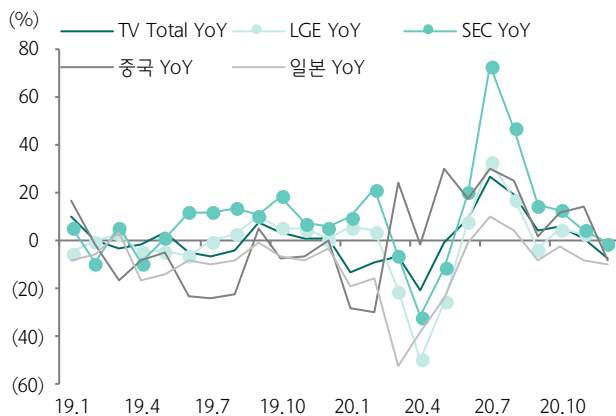
[TV 패널 분기 평균 가격 증감률 (4Q20 대비 1Q21 증감률)]

- 75인치 : +4.0%
- 65인치 : +7.6%
- 55인치 : +10.8%
- 43인치 : +10.9%
- 32인치 : +14.0%

[IT 패널 2월 상반기 가격 (전반월 대비 증감률, HoH)]

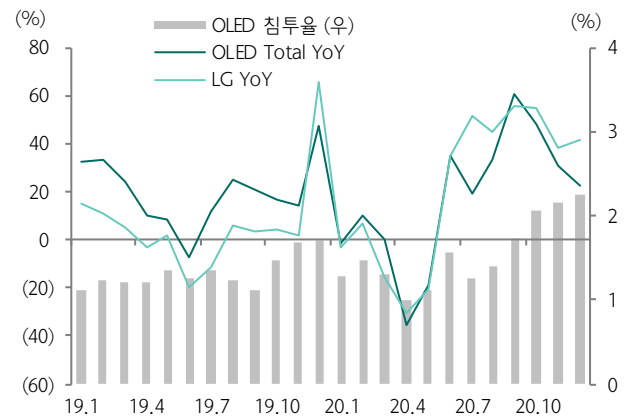
- 모니터 27인치 82.3달러 (+0.9%, 확대)/21.5인치 55달러 (+1.9%, 축소)
- 노트북 17.3인치 75.7달러 (+0.8%, 축소)/15.6인치 63.0달러 (+1.0%, 축소)

그림 3. 글로벌 및 업체별 TV 판매량 전년 동월 대비 증감률



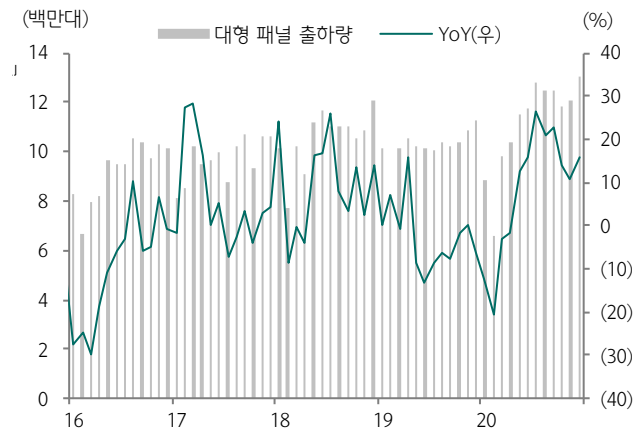
자료: Omdia, 하나금융투자

그림 4. 글로벌 OLED TV 판매량 전년 동월 대비 증감률 및 침투율



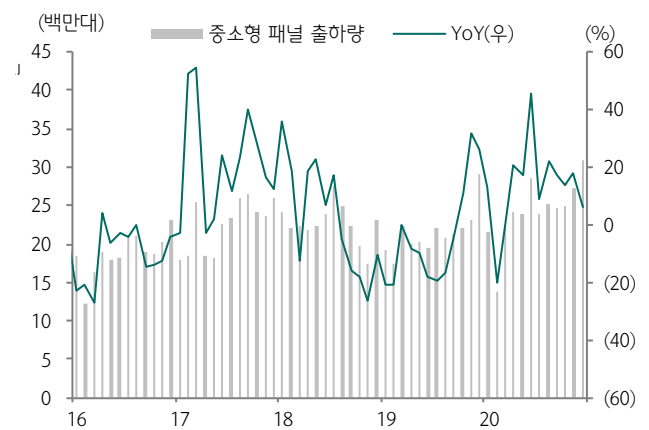
자료: Omdia, 하나금융투자

그림 5. Innolux 대형 패널 월별 출하량 추이



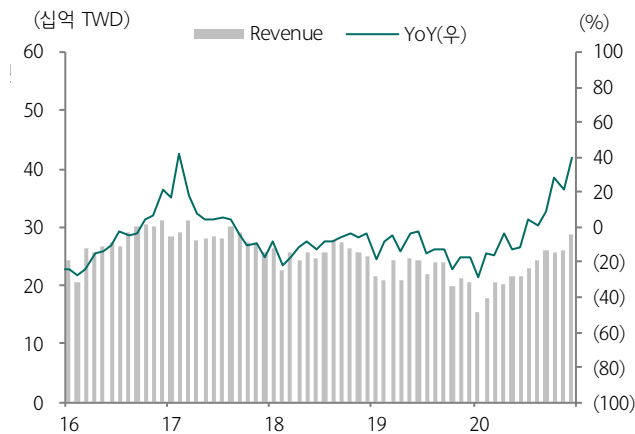
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 6. Innolux 중소형 패널 월별 출하량 추이



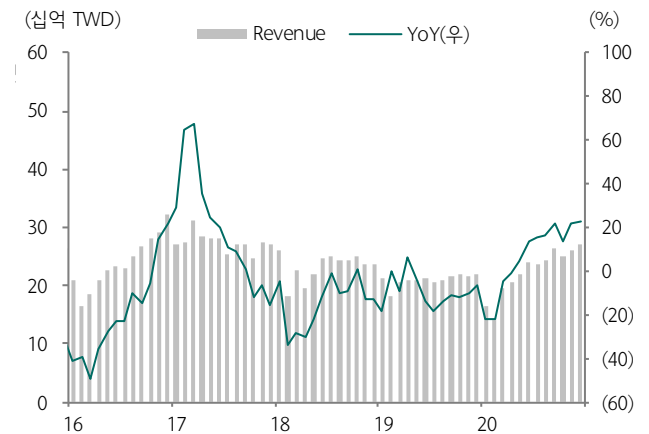
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 7. AUO 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



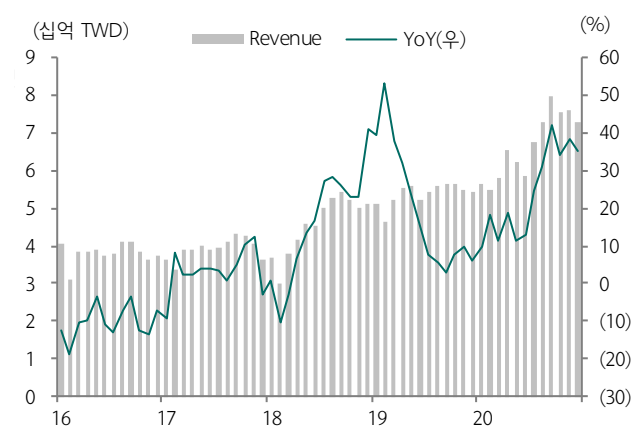
자료: 하나금융투자

그림 8. Innolux 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



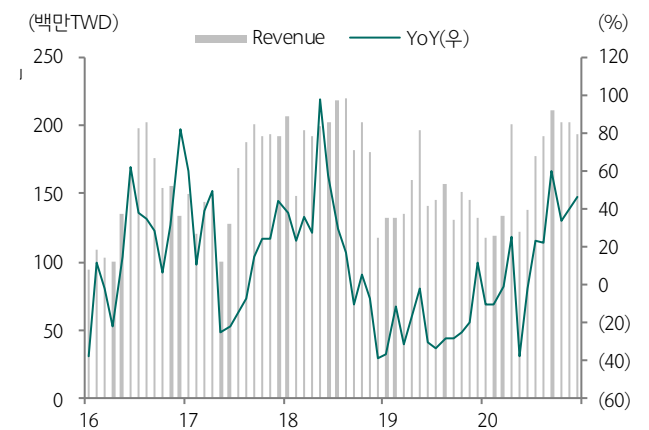
자료: 하나금융투자

그림 9. Novatek 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



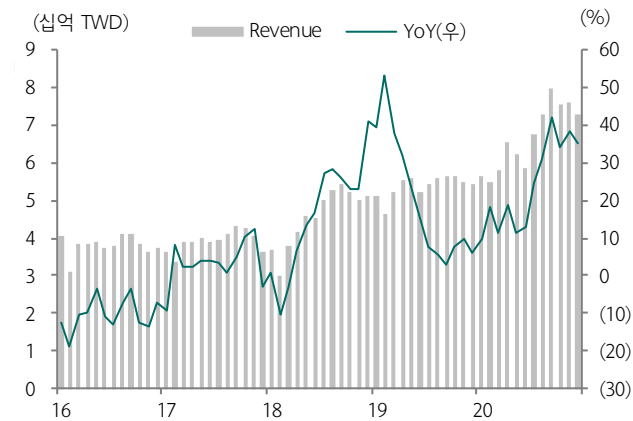
자료: 하나금융투자

그림 10. Taimide 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



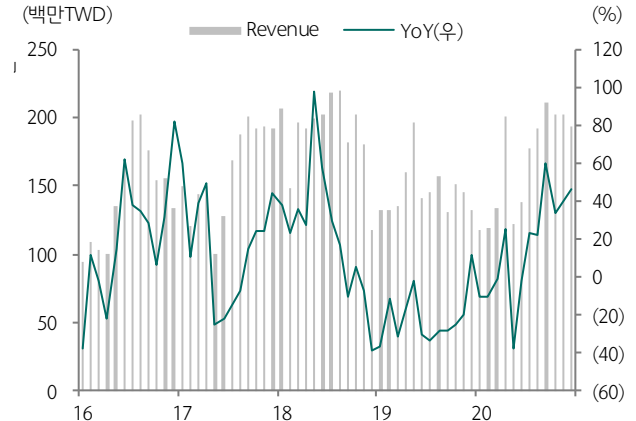
자료: 하나금융투자

그림 11. Taiflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



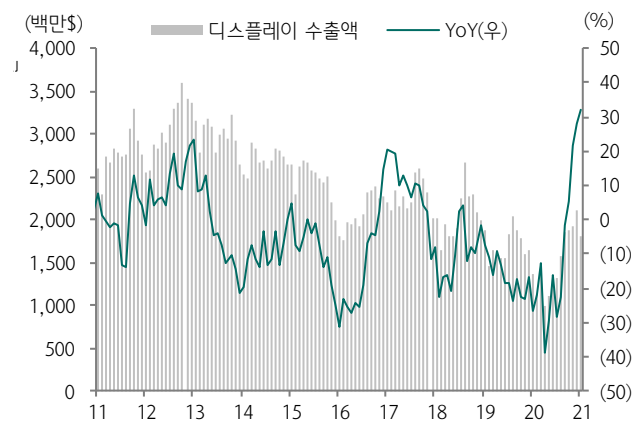
자료: 하나금융투자

그림 12. Thinflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



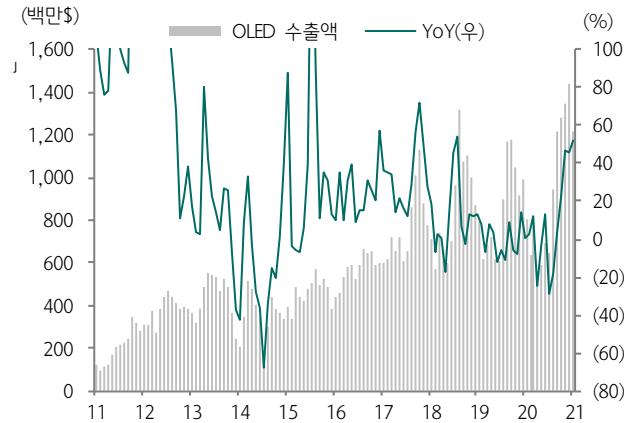
자료: 하나금융투자

그림 13. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



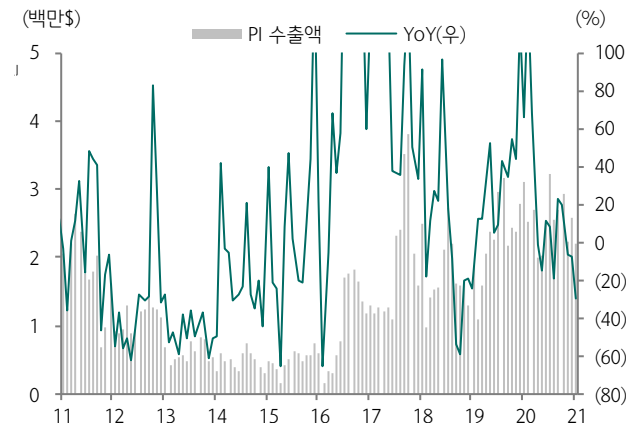
자료: 하나금융투자

그림 14. OLED 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



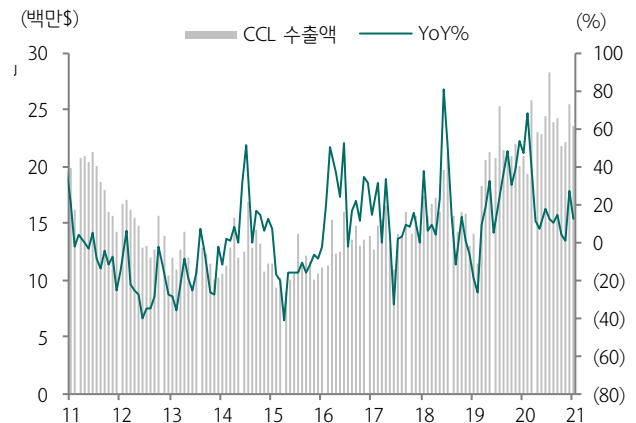
자료: 하나금융투자

그림 15. PI 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



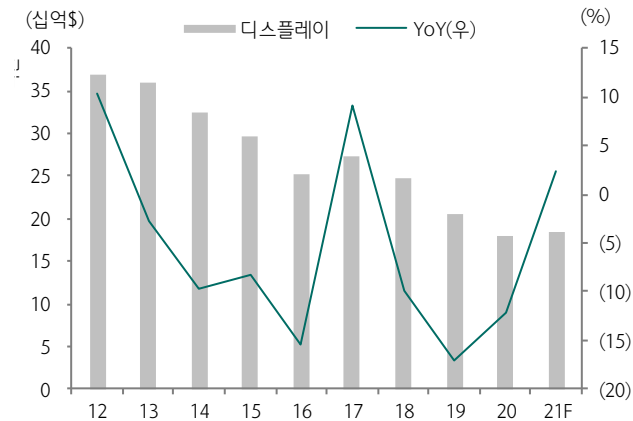
자료: 하나금융투자

그림 16. CCL 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



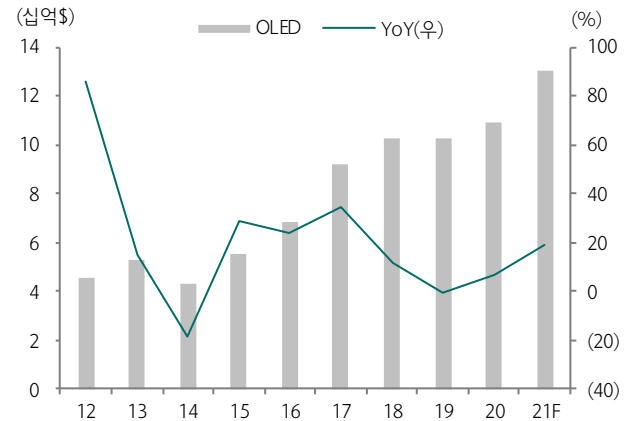
자료: 하나금융투자

그림 17. 연간 디스플레이 수출액 및 YoY 증감률



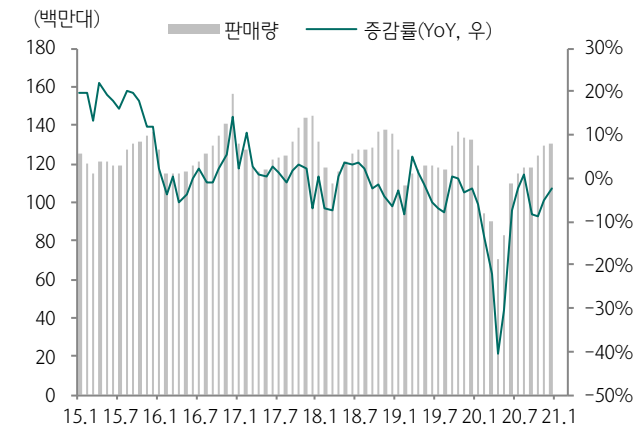
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 18. 연간 OLED 수출액 및 YoY 증감률



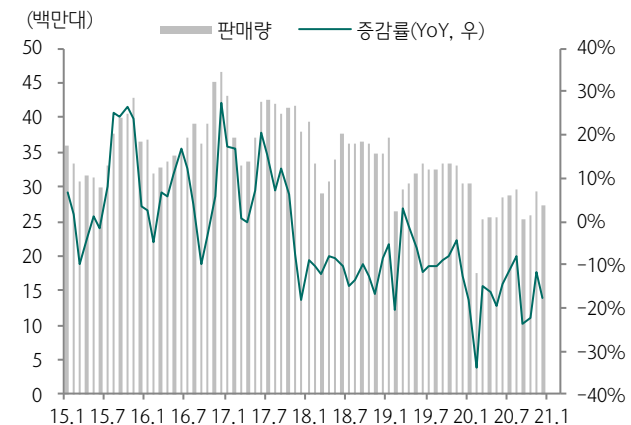
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 19. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



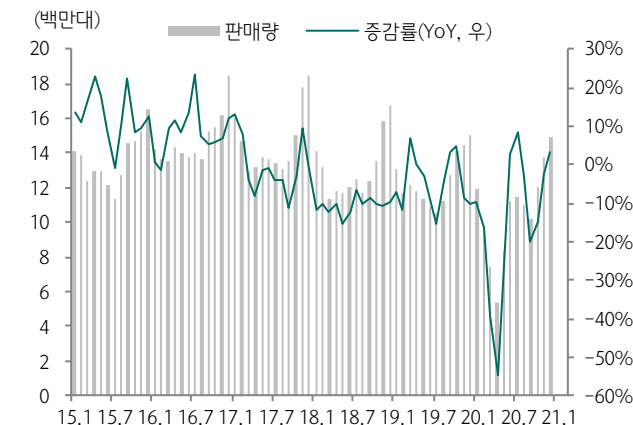
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 20. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



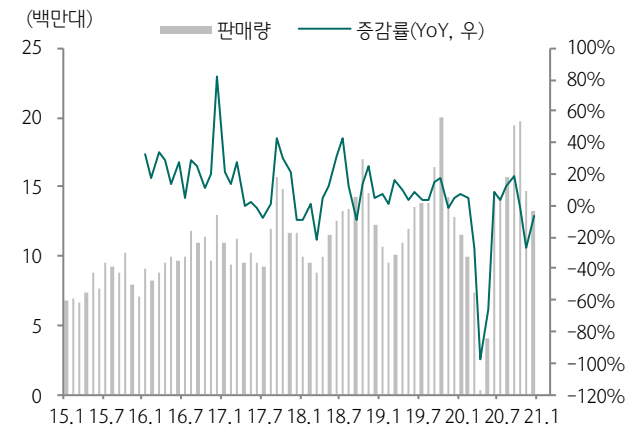
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 21. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 22. 인도 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

표 1. LG디스플레이 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액(십억원)	4,724	5,307	6,738	7,461	6,177	5,823	7,326	6,983	23,552	24,230	26,310	26,471
YoY	-20%	-1%	16%	15%	31%	10%	9%	-6%	-3%	3%	9%	1%
LCD TV	803	708	899	1,134	1,029	824	903	1,020	5,278	3,544	3,776	3,557
OLED TV	661	509	1,010	1,045	941	853	1,033	1,064	2,783	3,225	3,890	4,255
Monitor	803	1,221	1,185	1,193	1,238	1,320	1,289	1,067	4,032	4,402	4,914	4,753
Notebook	567	849	1,017	895	805	822	1,021	855	2,476	3,329	3,502	3,390
Tablet	378	690	707	672	605	677	714	646	2,522	2,447	2,641	2,602
LCD Mobile	453	576	471	423	95	110	164	148	2,653	1,923	517	391
OLED Mobile	684	301	761	1,299	932	609	1,480	1,330	1,782	3,045	4,351	4,524
Etc.	375	453	361	478	468	538	429	562	2,026	1,666	1,997	2,350
영업이익(십억원)	-362	-517	164	685	417	180	510	434	-1,360	-29	1,540	1,594
YoY	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	210%	-37%	적전	적지	흑전	3%
영업이익률	-8%	-10%	2%	9%	7%	3%	7%	6%	-6%	0%	6%	6%

자료: 하나금융투자

표 2. LG디스플레이 전사 매출 대비 OLED 매출 비중 추이 및 전망

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
OLED TV	14%	10%	15%	14%	15%	15%	14%	15%	12%	13%	15%	16%
OLED Mobile	14%	6%	11%	17%	15%	10%	20%	19%	8%	13%	17%	17%
OLED Total	28%	15%	26%	31%	30%	25%	34%	34%	19%	26%	31%	33%

자료: 하나금융투자

표 3. 실리콘웍스 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출	212.6	219.1	367.2	363.0	297.6	258.9	380.0	364.3	867.1	1,161.9	1,300.8	1,310.8
OLED TV	29.8	28.3	51.7	39.2	35.4	38.5	49.1	47.3	130.2	149.0	170.3	187.0
OLED Mobile	29.9	37.5	112.1	127.0	82.7	57.8	127.3	121.8	98.2	306.5	389.7	430.7
OLED 기타	5.6	7.8	22.0	21.8	7.5	5.8	20.2	24.7	48.9	57.3	58.1	58.5
LCD TV	78.6	61.4	80.6	73.3	93.6	72.9	80.3	76.2	246.4	293.8	323.0	270.7
LCD 기타	68.7	84.1	100.9	101.7	78.4	83.9	103.1	94.3	343.4	355.3	359.7	352.8
YoY	20%	12%	47%	49%	40%	18%	3%	0%	10%	34%	12%	1%
OLED TV	-1%	-17%	64%	14%	19%	36%	-5%	21%	10%	14%	14%	10%
OLED Mobile	388%	119%	260%	190%	177%	54%	14%	-4%	44%	212%	27%	11%
OLED 기타	-54%	29%	42%	44%	35%	-26%	-9%	13%	60%	17%	2%	1%
LCD TV	53%	-5%	26%	10%	19%	19%	0%	4%	26%	19%	10%	-16%
LCD 기타	-12%	13%	-6%	21%	14%	0%	2%	-7%	-10%	3%	1%	-2%
수익성												
영업이익	11.7	9.3	48.5	24.7	17.4	11.5	38.9	35.6	47.3	94.2	103.3	112.1
영업이익률	5.5%	4.3%	13.2%	6.8%	5.8%	4.4%	10.2%	9.8%	5.4%	8.1%	7.9%	8.6%

자료: 하나금융투자

표 4. 덕산네오룩스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	31.8	28.3	40.6	43.5	38.7	38.9	49.2	45.6	97.9	144.2	172.5	196.8
YoY	64%	25%	44%	57%	22%	38%	21%	5%	8%	47%	20%	14%
QoQ	15%	-11%	44%	7%	-11%	1%	26%	-7%				
HTL & Prime	22.6	21.0	35.4	38.7	31.0	30.6	40.0	37.4	77.3	117.6	139.0	160.7
Red Host	9.2	7.3	5.3	4.8	7.8	8.3	9.2	8.2	20.6	26.6	33.5	36.1
영업이익	6.9	7.76	11.1	14.3	10.5	11.1	13.6	13.2	20.8	40.1	48.4	57.0
YoY	220%	98%	103%	56%	53%	43%	22%	-8%	2%	93%	21%	18%
QoQ	-25%	13%	44%	29%	-27%	6%	23%	-3%				
영업이익률	21.6%	27.4%	27.4%	33.0%	27.1%	28.5%	27.7%	28.9%	21.2%	27.8%	28.1%	28.9%

자료: 하나금융투자

표 5. P1첨단소재 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20F	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	61.6	55.7	74.5	69.9	72.7	74.8	98.3	89.5	223.7	261.7	335.3	381.8
FPCB	24.8	23.6	31.1	30.4	31.0	32.4	40.1	37.3	96.9	110.6	140.8	152.7
방열시트	22.2	18.0	28.6	24.8	24.7	25.3	39.0	31.6	74.9	93.6	120.7	141.2
산업용	14.6	14.1	14.8	14.7	17.0	17.1	19.2	20.5	51.9	57.5	73.8	87.8
영업이익	14.7	14.4	20.3	16.8	19.1	19.4	27.4	22.6	39.2	66.3	88.5	105.2
영업이익률	24%	26%	27%	24%	26%	26%	28%	25%	18%	25%	26%	28%
지배지분순이익	12.4	7.0	11.7	11.6	14.8	14.8	21.9	18.1	22.2	42.7	69.7	84.4
순이익률	20%	13%	16%	17%	20%	20%	22%	20%	10%	16%	21%	22%
부문별매출비중												
FPCB	40%	42%	42%	43%	43%	43%	41%	42%	43%	42%	42%	40%
방열시트	36%	32%	38%	35%	34%	34%	40%	35%	33%	36%	36%	37%
산업용	24%	25%	20%	21%	23%	23%	20%	23%	23%	22%	22%	23%
YoY												
전사 매출	53%	-11%	16%	23%	18%	34%	32%	28%	-9%	17%	28%	14%
FPCB	46%	-17%	23%	16%	21%	37%	29%	23%	-1%	14%	27%	8%
방열시트	185%	-20%	12%	31%	11%	41%	36%	28%	-20%	25%	29%	17%
산업용	-5%	25%	8%	27%	22%	21%	30%	40%	-4%	11%	28%	19%
영업이익	366%	45%	40%	45%	30%	34%	35%	34%	-35%	69%	34%	19%
순이익	491%	76%	34%	57%	19%	113%	87%	56%	-37%	92%	63%	21%

자료: 하나금융투자

표 5. 이녹스첨단소재 분기 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	71.2	73.8	105.9	85.4	84.8	83.7	126.4	103.1	293.1	349.3	336.3	398.0	446.4
FPCB소재	17.2	20.5	25.6	17.2	18.9	20.0	27.5	19.1	80.7	84.5	80.4	85.5	89.7
방열시트/디스플레이	14.0	18.2	19.1	15.0	16.4	15.1	21.6	17.0	75.7	91.1	66.3	70.0	75.6
반도체소재	9.4	9.5	7.5	7.3	8.7	9.0	6.9	7.0	39.1	32.5	33.8	31.6	28.3
OLED 소재	30.6	25.5	53.7	45.9	40.8	39.6	70.4	60.1	97.6	141.3	155.7	210.9	252.7
영업이익	5.3	7.0	19.4	11.9	12.1	10.9	17.8	13.9	38.3	46.6	43.7	54.7	62.7
세전이익	7.4	4.4	15.9	4.9	11.6	10.4	17.3	13.5	39.0	44.8	32.7	52.8	61.2
지배지분순이익	5.3	3.0	12.4	5.0	9.2	8.5	14.7	11.7	31.2	34.3	25.7	44.0	51.5
수익성													
영업이익률	7.5%	9.5%	18.3%	13.9%	14.3%	13.0%	14.1%	13.5%	13.1%	13.3%	13.0%	13.7%	14.0%
세전이익률	10.4%	6.0%	15.0%	5.8%	13.7%	12.4%	13.7%	13.1%	13.3%	12.8%	9.7%	13.3%	13.7%
지배지분순이익률	7.5%	4.0%	11.7%	5.8%	10.9%	10.1%	11.6%	11.3%	10.6%	9.8%	7.6%	11.1%	11.5%
성장률(YoY)													
전체 매출	-17%	-10%	10%	-1%	19%	13%	19%	21%	-5%	19%	-4%	18%	12%
FPCB소재	-12%	-10%	8%	-8%	10%	-3%	8%	11%	-26%	5%	-5%	6%	5%
방열시트	-48%	-23%	-17%	-14%	17%	-17%	13%	13%	-20%	20%	-27%	6%	8%
반도체소재	26%	21%	-7%	-19%	-8%	-5%	-9%	-4%	-9%	-17%	4%	-7%	-10%
OLED 소재	-3%	-7%	29%	13%	33%	55%	31%	31%	58%	45%	10%	35%	20%
영업이익	-55%	-31%	48%	4%	126%	55%	-9%	17%	16%	22%	-6%	25%	15%
매출비중													
FPCB소재	24%	28%	24%	20%	22%	24%	22%	19%	28%	24%	24%	21%	20%
방열시트	20%	25%	18%	18%	19%	18%	17%	16%	26%	26%	20%	18%	17%
반도체소재	13%	13%	7%	9%	10%	11%	5%	7%	13%	9%	10%	8%	6%
OLED 소재	43%	35%	51%	54%	48%	47%	56%	58%	33%	40%	46%	53%	57%

자료: 하나금융투자

표 6. Universal Display 분기별 실적 추이

(단위:백만\$)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	2018	2019	2020F
매출액	43.6	56.1	77.6	70.1	87.8	118.2	97.5	101.7	112.3	58.0	117.1	247.4	405.2	375.1
YoY	-22%	-45%	26%	-39%	101%	111%	26%	45%	28%	-51%	20%	-26%	64%	-7%
QoQ	-62%	29%	38%	-10%	25%	35%	-17%	4%	10%	-48%	102%			
Materials Sales	25.3	36.8	51.2	39.9	54.5	76.3	51.8	60.8	66.6	31.9	68.7	153.2	243.4	
Royalty&licensefees	15.9	15.5	23.3	25.9	30.3	38.9	43.0	37.8	43.1	22.4	44.6	80.6	150.0	
Contract R & S	2.4	3.8	3.0	4.4	3.0	2.9	2.7	3.2	2.6	3.7	3.8	13.6	11.8	
영업이익	4.5	10.9	26.0	15.3	34.4	48.7	40.8	34.5	44.5	-1.2	48.4	56.7	158.3	135.4
YoY	-63%	-82%	65%	-74%	664%	346%	57%	125%	30%	적전	19%	-61%	179%	-14%
QoQ	-92%	141%	139%	-41%	125%	42%	-16%	-16%	29%	적전	흑전			
영업이익률	10%	19%	34%	22%	39%	41%	42%	34%	40%	-2%	41%	23%	39%	36%

자료: UDC, Bloomberg, 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.5%	9.5%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2021년 2월 7일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 2월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2021년 2월 7일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.