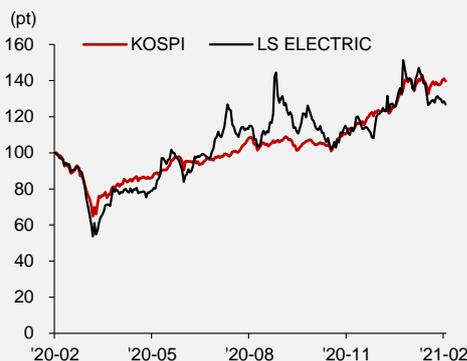


BUY (신규)

목표주가	83,800 원		
현재주가	61,600 원		
Upside	36.0 %		
Key Data	2021년 02월 17일		
산업분류	코스피 전기,전자		
KOSPI(pt)	3,133.73		
시가총액 (억원)	18,480		
발행주식수 (천주)	30,000		
외국인 지분율 (%)	14.3		
52 주 고가 (원)	73,600		
저가 (원)	26,100		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	17.3		
주요주주	(%)		
(주)LS	46.0		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.4	11.4	27.9
상대주가	-7.8	-14.4	-8.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 오승택
stoh@leading.co.kr
+822-2009-7315

LS ELECTRIC(010120)

친환경 에너지 전환의 핵심

기업 개요 - 전력기기 및 인프라 사업 영위

동사는 1974년 설립된 전력기기 및 인프라 사업자이다. 한국전력 및 국내 제조업체 등을 대상으로 전력기기 및 인프라를 제공하고 있다. 전반적 사업 구조가 신재생 에너지 및 분산형 전원이라는 전력 구조의 전환에 수혜가 가능하며, 신사업으로는 ESS 및 전기차 전장부품 사업에 진출해 있다. 사업부문은 크게 전력기기, 전력인프라, 자동화, 융합 사업부 4개 부문과 자회사로 나뉘어져 있다.

국내 Capex 회복세에 따른 전력 인프라 및 자동화 사업 회복

전력 인프라 사업은 수주 Base 사업이며 대기업 (주로 제조업 기반)의 설비투자 집행에 따라 실적 변동이 발생하는 구조이다. 2차 전지 산업 및 데이터센터 중심으로 국내외 대기업의 Capex 사이클의 회복이 예상된다. 2020년 연간 전력 인프라 사업 부문은 주요 매출처가 베트남, 중동, 유럽 등 지역으로 코로나 19 영향이 컸던 지역들로, 실적 부진이 불가피 했다. KDI는 향후 경기예에 대한 불확실성으로 2020년 투자는 부진했으나, 2021년 YoY +7.9% 성장을 예상, 투자 회복세가 나타날 것으로 전망하고 있다. 해당 부문은 올해 1분기부터 회복세를 보이고 있는 것으로 파악되며, 2020년의 기저효과로 인한 성장이 예상된다.

신사업 부문 - 전기차 + 태양광 + ESS

동사의 친환경 전장 부문 매출은 2020년 506억원, 2021년 630억원, 2022년 1,017억원을 전망한다. 해당 부문은 양산 제품으로서 불륨에 따라 영업이익률이 10~15% 수준으로 변동하는 사업부이다. 따라서 2022년에는 연간 150억원 규모의 영업이익 기여가 가능할 전망이다. 스마트 그리드(ESS) 부문은 국내 ESS 일몰로 인해 단기적으로 부진하겠으나 하반기부터는 피크 저감용 ESS 시장 개화로 인해 회복세를 나타낼 전망이다. 태양광 부문은 전남 태양광, 새만금 태양광 등 국내 프로젝트들이 본격화 되면서 수주회피가 늘어날 전망이다. 동사는 ESS, 태양광 등 신재생 관련 다양한 EPC 사업을 영위하고 있다. 국내외 신재생 에너지 수요 증가로 장기 성장을 기대해 볼 수 있다.

투자의견 "매수", 목표주가 83,800 원으로 커버리지 개시

동사에 대한 투자의견 "매수" 및 목표주가 "83,800 원"을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12M Fwd EPS 4,460 원에 Target Multiple 18.6 배를 적용하여 산출하였다. Target Multiple 배는 동사의 '17년도 최고 Valuation 으로 이는 실적 성장기 Valuation 을 반영하였다.

구분	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액 (억원)	23,437	24,850	23,468	24,027	25,530
영업이익 (억원)	1,584	2,050	1,685	1,337	1,943
영업이익률 (%)	6.8	8.3	7.2	5.6	7.6
지배순이익 (억원)	1,051	1,316	1,039	852	1,338
PER (배)	18.6	11.2	15.8	22.2	13.8
PBR (배)	1.7	1.1	1.2	1.3	1.2
ROE (%)	9.5	10.8	7.8	6.1	9.1
EPS (원)	3,503	4,385	3,462	2,839	4,460

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

기업 개요 - 전력기기 및 인프라 사업 영위

국내 1위 전력기기 및 전력인프라 사업자

동사는 1974년 설립된 전력기기 및 인프라 사업자이다. 한국전력 및 국내 제조업체 등을 대상으로 전력기기 및 인프라를 제공하고 있다. 전반적 사업 구조가 신재생 에너지 및 분산형 전원이라는 전력 구조의 전환에 수혜가 가능하며, 신사업으로는 ESS 및 전기차 전장부품 사업에 진출해 있다. 사업부문은 크게 4개 부문과 자회사로 나뉘어져 있다.

전력기기 부문은 전력망에서 상대적으로 Down-stream, 즉 발전소에서 전기를 받아 공장/가정 등 전력 수요처로 분배하는 단품 기기들을 제조 및 판매하고 있으며, 주요제품은 차단기/개폐기/계량기/계전기 등 표준화 되어있는 단품 제품들이다. 해당 사업부의 매출 7~80%는 이미 설치된 전력기기 전반에 대한 유지보수에 따른 매출로 매년 6,000 억원 이상의 안정적인 매출과 영업이익률 20% 수준의 실적을 기록하고 있는 동사의 캐시카우 사업부이다.

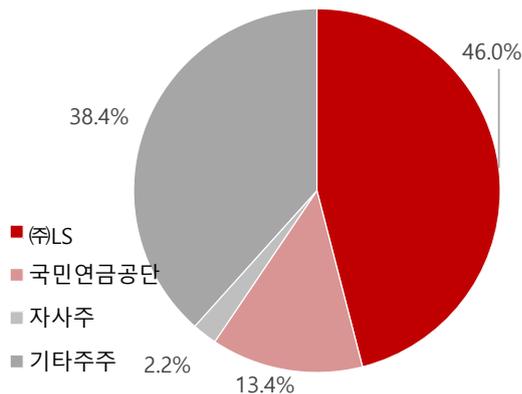
전력 인프라 부문은 발전단에서 전기를 생산하면 전력 수요처로 분배되기 전 변전 단계를 거치는데, 이에 대한 인프라를 공급하는 사업부로, 주요제품은 배전반/변압기/GIS(가스개폐 절연장치)/초고압변압기/HVDC 등이다. 주요 수요처는 한국전력/한국수력원자력 등의 공공 부문과 전력 공급이 필요한 공장을 신설하는 국내 제조업 기반의 주요 대기업 등의 민수 부문으로 수주에 기반한 사업부이다.

자동화 부문은 생산설비 자동화 및 전력효율을 위해 공급하는 제품 전반이며, 주요 제품으로는 PLC, 인버터, FA(Factory Automation), PA(Process Automation) 등이 있다. 해당 부문은 전력 인프라와 마찬가지로 대기업 투자 Cycle 에 영향을 받으며 수주 기반 사업이다.

신사업 부문은 다시 4개의 개별 사업부문으로 구분되는데, ① 수주 Base 로 ESS 를 공급하는 스마트그리드 사업부, ② 국내외 완성차 업체에 EV 릴레이 제품을 공급하는 그린카 전장부품 사업부, ③ 태양광 모듈을 구매해 EPC 사업을 영위하고 있는 태양광 발전 시스템 사업부, ④ 철도 신호기 등을 공급하는 철도 시스템 사업부가 있다.

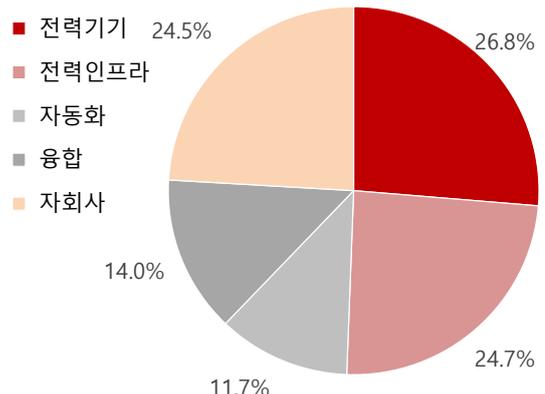
2020년 연간 기준 매출 비중은 전력기기 6,428 억원 (26.8%), 전력인프라 5,930 억원 (24.7%), 자동화 2,821 억원 (11.7%), 융합사업 3,365 억원 (14.0%) 및 LS 메탈, 중국 법인 등을 포함한 국내외 자회사 5,880 억원 (24.5%)이다. 사업구조상 전력기기 부문에서의 실적 변동이 적고, 대기업 Capex 집행에 따라 Cyclical 하게 변동하는 전력 인프라 사업부 및 신재생 사업부의 성과에 따라 연간 실적이 결정되는 구조이다.

그림 1. LS ELECTRIC 지분구조



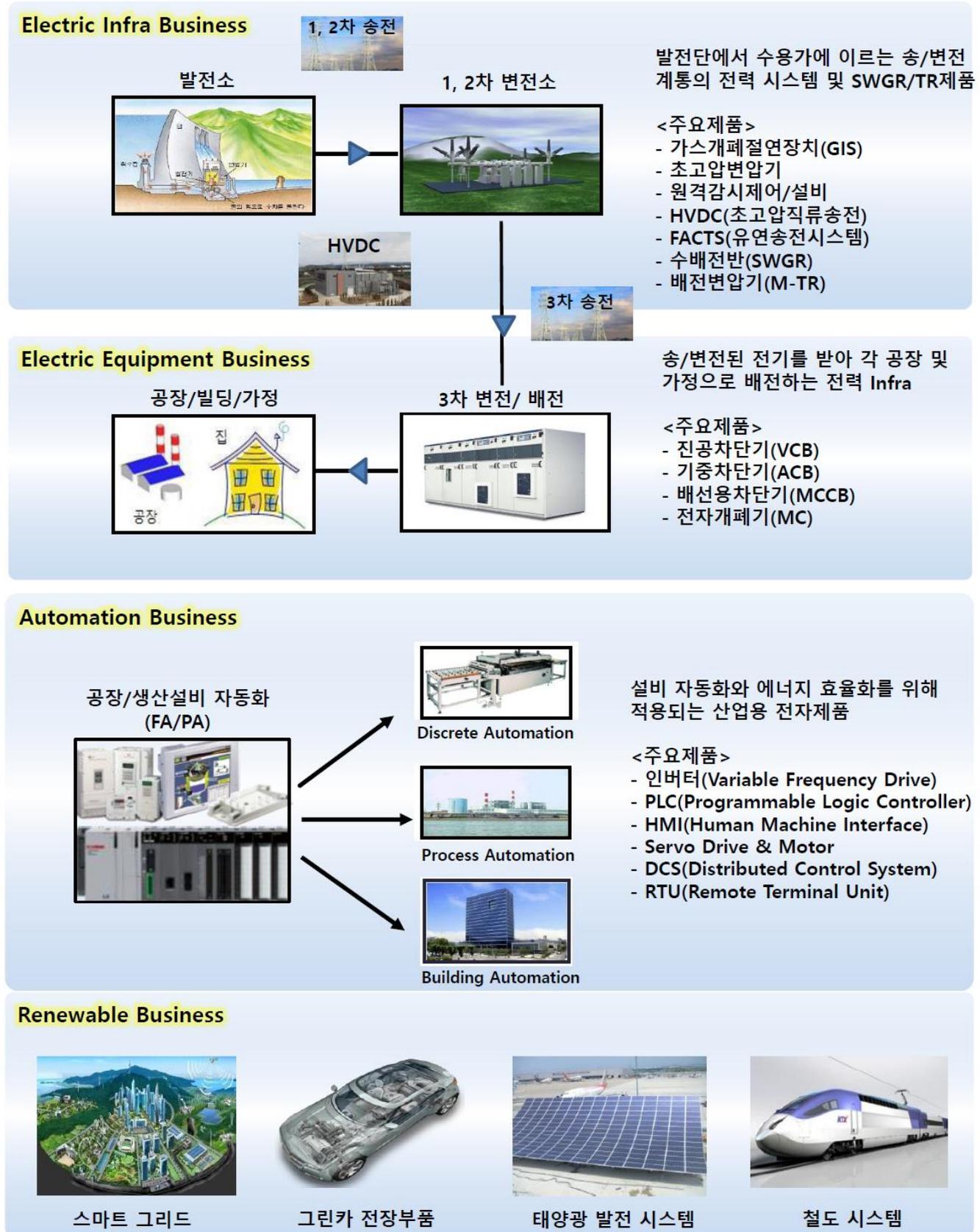
자료: LS ELECTRIC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 2020년 연간 기준 부문별 매출액



자료: LS ELECTRIC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 사업부별 주요 제품



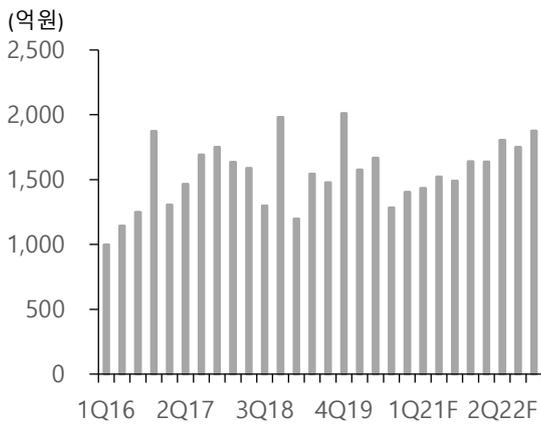
자료: LS ELECTRIC, 리딩투자증권 리서치센터

국내 Capex 회복세에 따른 전력 인프라 및 자동화 사업 회복

2 차 전지, 데이터센터 위주로 회복

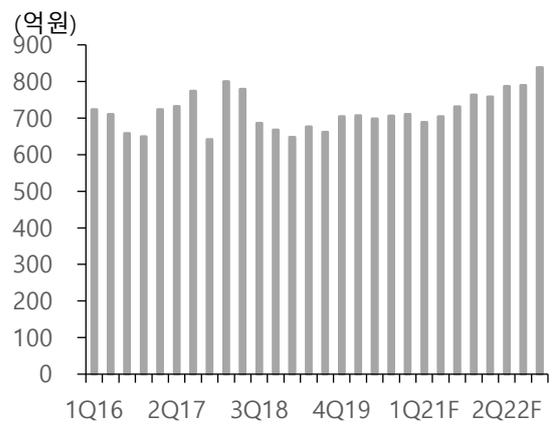
전력 인프라 사업은 수주 Base 사업이며 대기업 (주로 제조업 기반)의 설비투자 집행에 따라 실적 변동이 발생하는 구조이다. 2 차 전지 산업 및 데이터센터 중심으로 국내외 대기업의 Capex 사이클의 회복이 예상된다. 2020 년 연간 전력 인프라 사업 부문은 주요 매출처가 베트남, 중동, 유럽 등 지역으로 코로나 19 영향이 컸던 지역들로, 실적 부진이 불가피 했다. KDI 는 향후 경기에 대한 불확실성으로 2020 년 투자는 부진했으나, 2021 년 YoY +7.9% 성장을 예상, 투자 회복세가 나타날 것으로 전망하고 있다. 해당 부문은 올해 1 분기부터 회복세를 보이고 있는 것으로 파악되며, 2020 년의 기저효과로 인한 성장이 예상된다.

그림 4. 전력인프라 부문 실적 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 자동화 부문 실적 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 리딩투자증권 리서치센터

신사업 부문 - 전기차 + 태양광 + ESS

의심의 여지없는 전기차
부문 성장, Relay 제품군
내 차단기 부품 공급

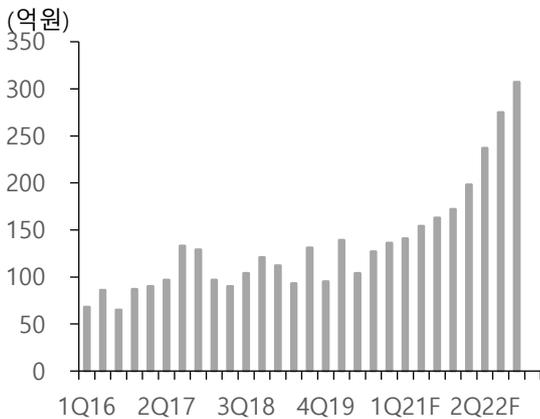
동사의 융합 사업부 4 개 중 가장 기대감이 큰 부문은 전기차 Relay 부품을 생산 및 공급하고 있는 친환경 차량 전장 부문이다. 해당 부품은 전기차 폭발 및 화재 사고의 주요 원인이 되는 아크 플래시를 제거해 주는 차단기 부품을 공급하고 있으며, 주요 거래처로는 국내외 완성차 업체에 직납하고 있다. 매년 폭발 사고에 대한 우려가 커지고 있는 전기차 및 수소차에 필수적으로 들어가야 하는 부품으로 전기차 및 수소차 생산량 증가에 따른 수혜가 가능할 것으로 예상된다.

해당 제품의 글로벌 시장 점유율은 약 10~15% 수준으로 추산되며 동사는 글로벌 2~3 위 사업자인 것으로 파악된다. Deloitte 에 따르면 글로벌 전기차 시장의 출하량은 연 2024 년까지 연평균 29% 성장할 것으로 전망되며, 이에 따른 수혜가 예상된다. 당사는 동사의 친환경 전장 부문 매출을 2020 년 506 억원, 2021 년 630 억원, 2022 년 1,017 억원을 전망한다. 해당 부문은 양산 제품으로서 볼륨에 따라 영업이익률이 10~15% 수준으로 변동하는 사업부이다. 따라서 2022 년에는 연간 150 억원 규모의 영업이익 기여가 가능할 전망이다.

스마트 그리드(ESS) 부문은 국내 ESS 일몰로 인해 단기적으로 부진하겠으나 하반기부터는 피크 저감용 ESS 시장 개화로 인해 회복세를 나타낼 전망이다. 태양광 부문은 전남 태양광, 새만금 태양광 등 국내 프로젝트들이 본격화 되면서 수주기회가 늘어날 전망이다.

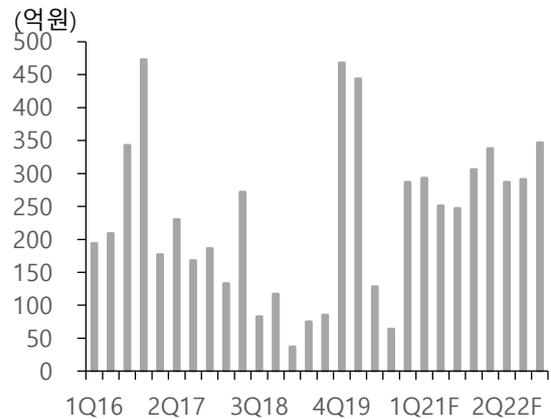
동사는 ESS, 태양광 등 신재생 관련 다양한 EPC 사업을 영위하고 있다. 국내외 신재생 에너지 수요 증가로 장기 성장을 기대해 볼 수 있다.

그림 6. 친환경 차량 전장 부문 실적 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. 태양광 부문 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 리딩투자증권 리서치센터

투자의견 “매수”, 목표주가 83,800 원으로 커버리지 개시

투자의견 “매수” 목표주가
83,800 원 제시

동사에 대한 투자의견 “매수” 및 목표주가 “83,800 원”을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12M Fwd EPS 4,460 원에 Target Multiple 18.6 배를 적용하여 산출하였다. Target Multiple 은 동사의 '17 년도 최고 Valuation 으로 이는 실적 성장기 Valuation 을 반영하였다.

표 1. 분기별 실적 추정치

(억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020P	2021F	2022F
매출액	6,356	5,983	5,586	6,102	6,054	6,458	6,229	6,789	23,468	24,027	25,530	28,374
전력기기	1,685	1,678	1,524	1,541	1,627	1,613	1,679	1,646	6,619	6,428	6,565	6,934
전력인프라	1,576	1,667	1,283	1,404	1,432	1,522	1,489	1,639	6,227	5,930	6,082	7,067
자동차	707	698	706	710	689	704	731	763	2,690	2,821	2,887	3,173
융합	1,128	647	567	1,023	719	956	639	869	2,565	3,365	3,183	4,258
자회사	1,366	1,489	1,449	1,576	1,712	1,813	1,854	1,987	5,900	5,880	7,366	7,662
연결조정	-106	-196	57	-152	-125	-150	-163	-115	-533	-397	-553	-720
매출액 성장률 YoY	22.6%	3.0%	1.9%	-12.7%	-4.8%	7.9%	11.5%	11.3%	-5.6%	2.4%	6.3%	11.1%
전력기기	4.7%	-1.9%	-9.7%	-4.3%	-3.4%	-3.9%	10.2%	6.8%	4.4%	-2.9%	2.1%	5.6%
전력인프라	31.8%	8.0%	-13.1%	-30.1%	-9.1%	-8.7%	16.1%	16.7%	-4.2%	-4.8%	2.6%	16.2%
자동차	9.1%	3.3%	6.6%	0.9%	-2.5%	0.9%	3.5%	7.5%	-8.3%	4.9%	2.3%	9.9%
융합	180.6%	65.1%	47.7%	-26.2%	-36.3%	47.8%	12.7%	-15.1%	-21.8%	31.2%	-5.4%	33.8%
자회사	-7.3%	-8.8%	4.4%	12.2%	25.3%	21.8%	28.0%	26.1%	-7.2%	-0.3%	25.3%	4.0%
영업이익	405	388	218	326	413	419	516	594	1,685	1,337	1,943	2,600
전력기기	316	314	189	180	272	260	299	285	1,248	999	1,115	1,364
전력인프라	54	81	-79	20	37	59	49	95	132	76	241	441
자동차	64	73	61	66	65	69	77	82	231	264	294	347
융합	-29	-170	-22	13	18	-33	22	39	-65	-208	47	140
자회사	15	79	66	32	41	51	50	58	168	192	200	211
연결조정	-15	11	3	15	-20	13	19	35	-29	14	47	97
영업이익률	6.4%	6.5%	3.9%	5.3%	6.8%	6.5%	8.3%	8.7%	7.2%	5.6%	7.6%	9.2%
전력기기	18.8%	18.7%	12.4%	11.7%	16.7%	16.1%	17.8%	17.3%	18.9%	15.5%	17.0%	19.7%
전력인프라	3.4%	4.9%	-6.2%	1.4%	2.6%	3.9%	3.3%	5.8%	2.1%	1.3%	4.0%	6.2%
자동차	9.1%	10.5%	8.6%	9.3%	9.5%	9.8%	10.5%	10.8%	8.6%	9.4%	10.2%	10.9%
융합	-2.6%	-26.3%	-3.9%	1.3%	2.5%	-3.4%	3.5%	4.5%	-2.5%	-6.2%	1.5%	3.3%
자회사	1.1%	5.3%	4.6%	2.0%	2.4%	2.8%	2.7%	2.9%	2.8%	3.3%	2.7%	2.8%
세전이익	330	316	289	343	372	373	495	565	1,470	1,279	1,806	2,561
법인세	113	80	103	132	80	89	131	167	425	427	466	653
당기순이익	217	238	188	212	292	284	364	398	1,030	855	1,340	1,907
지배순이익	217	242	188	205	292	284	364	399	1,039	852	1,338	1,905

자료: LS ELECTRIC, 리딩투자증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	24,058	25,381	26,003	28,147	30,467
유동자산	15,361	16,669	14,030	15,186	16,438
현금및현금성자산	4,556	5,345	6,414	6,943	7,515
단기금융자산	142	270	398	431	467
매출채권및기타채권	5,836	5,856	5,068	5,486	5,938
재고자산	1,966	1,963	1,855	2,008	2,173
비유동자산	8,698	8,712	11,973	12,960	14,029
장기금융자산	1,037	1,159	1,231	1,333	1,443
관계기업등투자자산	0	3	4	4	4
유형자산	5,537	5,538	5,649	6,115	6,619
무형자산	1,274	1,136	1,082	1,171	1,268
부채총계	11,084	11,755	11,838	12,995	13,762
유동부채	7,002	7,538	5,407	5,852	6,335
단기차입부채	2,110	2,115	1,609	1,742	1,886
기타단기금융부채	92	23	17	18	20
매입채무및기타채무	3,266	3,968	3,227	3,493	3,781
비유동부채	4,082	4,217	6,431	7,143	7,428
장기차입부채	3,991	4,093	5,227	5,658	6,125
기타장기금융부채	12	1	2	2	2
자본총계*	12,975	13,627	14,166	15,152	16,705
지배주주지분*	12,945	13,606	14,153	15,139	16,692
비지배주주지분	30	21	13	13	13

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	24,850	23,468	24,027	25,530	28,374
매출원가	20,062	18,904	19,654	20,504	22,476
매출총이익	4,787	4,564	4,373	5,026	5,898
판매비와관리비	2,737	2,879	3,036	3,083	3,298
영업이익	2,050	1,685	1,337	1,943	2,600
EBITDA	2,911	2,635	2,299	2,946	3,686
비영업손익	-273	-216	-58	-137	-39
이자수익	90	103	83	77	83
이자비용	168	160	148	141	145
배당수익	1	0	0	0	0
외환손익	126	110	-0	-20	0
관계기업등관련손익	0	-0	0	0	0
기타비영업손익	-322	-270	7	-53	23
세전계속사업이익	1,778	1,470	1,279	1,806	2,561
법인세비용	399	425	427	466	653
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	-57	-15	3	0	0
당기순이익*	1,322	1,030	855	1,340	1,907
지배주주순이익*	1,316	1,039	852	1,338	1,905
비지배주주순이익	7	-8	3	2	2
기타포괄손익	-42	-26	50	0	0
총포괄손익	1,280	1,004	905	1,340	1,907

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동으로인한현금흐름	2,047	2,161	77	2,030	2,147
당기순이익	1,379	1,045	851	1,340	1,907
현금유입(유출)이없는수익	1,913	1,644	1,724	1,554	1,801
자산상각비	860	949	962	1,003	1,086
영업자산부채변동	-740	94	-2,134	-333	-846
매출채권및기타채권	258	-23	852	-418	-452
재고자산감소(증가)	-211	65	105	-153	-166
매입채무및기타채무	-34	577	-602	266	288
투자활동현금흐름	673	-786	-1,166	-1,693	-1,832
투자활동현금유입액	2,218	648	169	0	0
유형자산	181	175	6	0	0
무형자산	2	3	9	0	0
투자활동현금유출액	1,562	1,440	1,335	1,693	1,832
유형자산	552	821	860	1,298	1,406
무형자산	115	78	104	260	281
재무활동현금흐름	-806	-578	103	212	257
재무활동현금유입액	1,880	2,356	2,351	565	617
단기차입부채	860	852	741	133	144
장기차입부채	996	1,495	1,602	431	466
재무활동현금유출액	2,362	2,583	1,896	1	7
단기차입부채	2,351	2,577	1,844	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	2,062	-20	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	27	-7	-7	0	0
현금변동	1,941	789	1,069	529	572
기초현금	2,615	4,556	5,345	6,414	6,943
기말현금	4,556	5,345	6,414	6,943	7,515

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원,배,%)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	4,385	3,462	2,839	4,460	6,349
BPS*	43,150	45,353	47,176	50,463	55,639
CFPS	6,822	7,203	255	6,766	7,157
SPS	82,833	78,228	80,088	85,100	94,580
EBITDAPS	9,702	8,783	7,662	9,820	12,285
DPS (보통,현금)	1,200	1,200	1,173	1,173	1,173
배당수익률 (보통,현금)	2.4	2.1	1.9	1.9	1.9
배당성향 (보통,현금)	26.8	33.9	41.3	26.3	18.5
PER*	11.2	15.8	22.2	13.8	9.7
PBR*	1.1	1.2	1.3	1.2	1.1
PCFR	7.2	7.6	247.2	9.1	8.6
PSR	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	5.5	6.5	8.4	6.4	5.1
재무비율					
매출액증가율	6.0	-5.6	2.4	6.3	11.1
영업이익증가율	29.4	-17.8	-20.7	45.3	33.8
지배주주순이익증가율*	24.7	-22.1	-17.0	56.7	42.4
매출총이익률	19.3	19.4	18.2	19.7	20.8
영업이익률	8.3	7.2	5.6	7.6	9.2
EBITDA이익률	11.7	11.2	9.6	11.5	13.0
지배주주순이익률*	5.3	4.4	3.6	5.2	6.7
ROA	8.8	6.8	5.2	7.2	8.9
ROE	10.8	7.8	6.1	9.1	12.0
ROIC	12.8	10.5	6.5	8.7	10.8
부채비율	85.4	86.3	83.6	85.8	82.4
차입금비율	47.0	45.6	48.3	48.8	48.0
순차입금비율	10.9	5.6	2.3	2.3	2.3

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

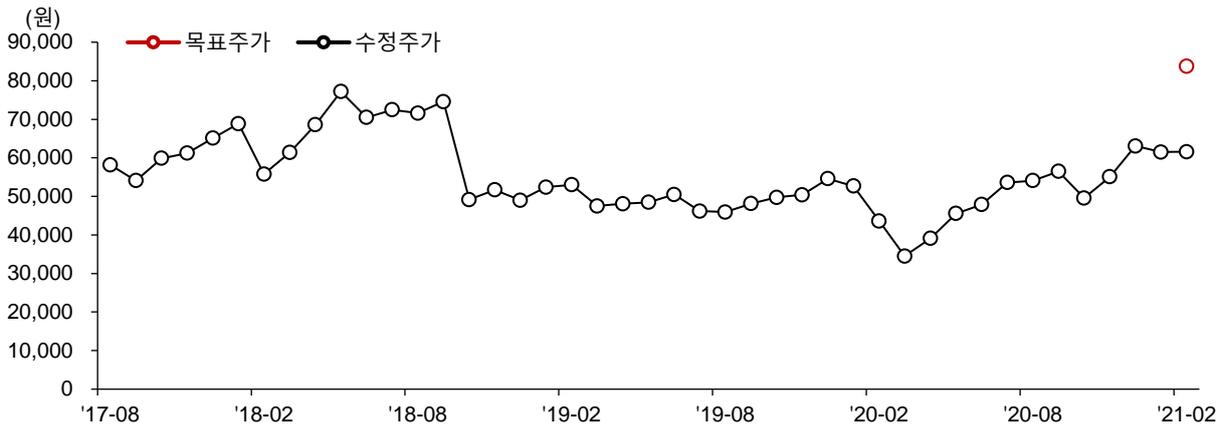
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

LS ELECTRIC(010120)

일자	2021-02-18
투자의견	BUY(신규)
목표주가	83,800 원
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.12.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

©. 2021 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved