Result Comment(잠정실적)

LG전자 (066570)

박강호
kangho.park@daishin.com

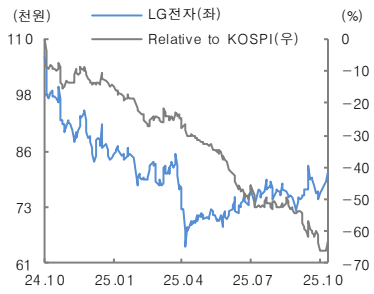
RA 서지원
jiwon0.seo@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	105,000 유지
현재주가 (25.10.13)	81,000

가전 및 전자부품업종

KOSPI	3584.55
시가총액	13,862십억원
시가총액비중	0.63%
자본금(보통주)	814십억원
52주 최고/최저	99,500원 / 64,700원
120일 평균거래대금	386억원
외국인지분율	30.45%
주요주주	LG 외 2 인 35.27% 국민연금공단 6.51%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.2	7.6	19.3	-17.8
상대수익률	-0.4	-4.7	-19.0	-40.4



3Q 예상 상회, 저평가에서 벗어날 시점!

- 3Q25 영업이익(6,889억원, +7.7% qoq)은 호조, 컨센서스 11.4% 상회
- 관세 시행에 효율적인 대응이 성공. HS, VS, ES 영업이익률은 예상 상회
- 실적 호조 및 인도 법인 상장을 반영하면 저평가에서 벗어날 전망

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 105,000원 유지

연결, 2025년 3Q 매출과 영업이익은 각각 21.87조원(5.5% qoq/-1.4% yoy), 6,889억원(7.7% qoq/-8.4% yoy)으로 컨센서스대비 매출은 3.04% / 영업이익은 11.4% 상회. 종전 추정대비 매출은 1.02%, 영업이익은 15.6% 상회 등 기대 이상의 실적으로 평가. 미국의 관세 영향이 제한적, 선제적인 대응 결과로 HS(가전) 부문의 영업이익률이 5.8%로 종전 예상(5.5%)을 상회 추정. 가전, 특히 프리미엄에서 경쟁력(관세 대응 전략 및 수익성 관점)을 재확인. 인도법인의 상장으로 인도 및 신흥 시장에서 점유율 증가를 예상, 가전의 경쟁력은 재평가될 것으로 판단

투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 105,000원(2025년 목표 P/B 0.83배 적용) 유지. 2025년 주당순이익(EPS)은 종전대비 3.8% 상향. 향후에 관세 부담 요인의 축소, 전장(VS)의 수익성 확대 및 인도법인의 상장 등 밸류에이션 저평가에 주목할 시점, 비중확대 제시. 10월에 긍정적인 투자 관점은

3Q25 영업이익은 6,889억원으로 컨센서스(6,005억원)를 11.4% 상회

①2025년 3Q 실적(매출, 영업이익)은 우려대비 예상을 상회, 호조로 판단. MS(TV 등)부문에서 인력 효율화 비용을 반영했으나 전사 영업이익은 컨센서스를 상회, 긍정적으로 평가. 가전 제품(HS 부문)에 관세 부과로 매출 둔화, 수익성 악화 등 불확실성 환경이 존재하였으나 실질적인 영향은 미미한 것으로 판단. 관세(보편 및 상호 관세)에 적극적인 대응(미국 및 멕시코의 생산 비중 확대, 선제적인 재고 축적 및 가격 인상 등) 전략이 유효. 향후에 관세 관련한 부담 요인이 감소 전망

② 3Q25 실적 중 MS(TV 등) 부문은 매출 둔화 및 인력 효율화 비용의 반영으로 적자 규모가 확대. 그러나 HS(가전), VS(전장), ES(공조 등) 부문에서 영업이익률은 각각 5.8%, 5.8%, 5.5%로 종전 추정을 상회. 특히 VS에서 IVI 중심으로 매출 증가, 믹스 효과로 수익성은 예상을 큰 폭으로 상회

③ 인도법인의 상장으로 LG전자의 기업 가치가 확대 전망. 15% 지분 매각으로 1.74조원~1.84조원의 현금 유입을 예상. 활용은 ① 미래 성장의 확보차원에서 M&A 등 부분에 투자 ② 추가적으로 배당에 반영. 저평가(2025년 P/B 0.62배, P/E 6.9배) 감안하면 인도 법인의 상장이 주가 상승의 단초를 제공

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25					4Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	22,176	20,735	21,525	21,875	-1.4	5.5	21,228	23,994	5.4	9.7
영업이익	753	639	596	689	-8.4	7.7	600	256	89.1	-62.9

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,344	94,458	98,483
영업이익	3,653	3,420	2,843	3,668	4,117
세전순이익	2,015	1,336	3,005	3,636	4,181
총당기순이익	1,151	591	2,273	2,545	2,927
지배지분순이익	713	368	2,081	2,189	2,517
EPS	3,942	2,032	11,530	12,156	13,977
PER	25.8	41.1	6.9	6.5	5.7
BPS	108,745	116,100	126,858	138,365	151,384
PBR	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE	3.7	1.8	9.5	9.2	9.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	88,744	93,888	89,344	94,458	0.7	0.6
판매비와 관리비	18,162	18,309	18,285	18,420	0.7	0.6
영업이익	2,740	3,625	2,843	3,668	3.8	1.2
영업이익률	3.1	3.9	3.2	3.9	0.1	0.0
영업외손익	138	-53	162	-32	17.5	적자유지
세전순이익	2,878	3,572	3,005	3,636	4.4	1.8
지배지분순이익	2,005	2,150	2,081	2,189	3.8	1.8
순이익률	2.5	2.7	2.5	2.7	0.1	0.0
EPS(지배지분순이익)	11,106	11,942	11,530	12,156	3.8	1.8

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

		1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2Q	3QP	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,594	6,610	6,265	24,806	26,166	27,117
	MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,393	4,702	5,287	20,889	19,332	19,917
	VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,849	2,706	2,751	10,621	11,150	12,036
	ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,644	2,213	1,590	8,821	9,501	10,015
	기타	490	616	506	516	365	458	655	648	2,128	2,126	2,175
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,447	4,830	3,796	4,990	7,453	20,464	21,069	23,199
	합계	**21,096**	**21,694**	**22,176**	**22,762**	**22,740**	**20,735**	**21,875**	**23,994**	**87,728**	**89,344**	**94,458**
영업이익	HS	587	429	355	-69	645	440	383	63	1,301	1,531	1,576
	MS	181	127	11	-50	5	-192	-296	-180	268	-663	17
	VS	52	83	1	-20	125	126	158	75	116	484	451
	ES	336	249	156	-66	407	251	122	-41	675	738	819
	기타	3	158	97	91	-47	-1	115	26	349	92	131
	LG 이노텍	178	152	132	249	125	16	208	314	711	662	676
	합계	**1,335**	**1,197**	**752**	**135**	**1,259**	**639**	**689**	**256**	**3,420**	**2,843**	**3,668**
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.7%	5.8%	1.0%	5.2%	5.8%	5.8%
	MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-4.4%	-6.3%	-3.4%	1.3%	-3.4%	0.1%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.8%	4.4%	4.4%	5.8%	2.7%	1.1%	4.3%	3.7%
	ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.5%	5.5%	-2.6%	7.7%	7.8%	8.2%
	기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	-0.3%	17.5%	4.0%	16.4%	4.3%	6.0%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	3.8%	2.6%	0.3%	4.1%	4.2%	3.5%	3.1%	2.9%
	합계	**6.3%**	**5.5%**	**3.4%**	**0.6%**	**5.5%**	**3.1%**	**3.1%**	**1.1%**	**3.9%**	**3.2%**	**3.9%**
세전이익		989	907	535	-1,096	1,118	762	732	394	1,336	3,005	3,636
순이익		475	559	49	-715	799	605	441	237	591	2,273	2,545

주1: MS (Media Entertainment Solution), HS (Home Appliance Solution), VS (Vehicle Solution), ES (Eco Solution)
주2: 순이익은 지배지분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

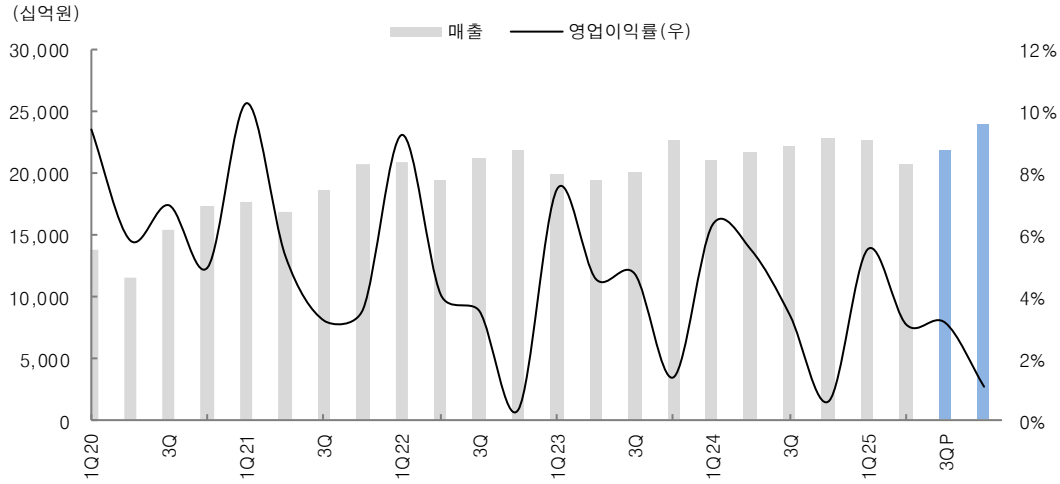
표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2Q	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,594	6,477	6,265	24,806	26,033	26,981
	MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,393	4,918	5,287	20,889	19,548	20,139
	VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,849	2,651	2,696	10,621	11,039	11,796
	ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,644	2,198	1,590	8,821	9,486	9,999
	기타	490	616	506	516	365	458	458	453	2,128	1,735	1,774
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,447	4,830	3,796	4,823	7,453	20,464	20,902	23,199
	합계	**21,096**	**21,694**	**22,176**	**22,762**	**22,740**	**20,735**	**21,525**	**23,744**	**87,728**	**88,744**	**93,888**
영업이익	HS	587	429	355	-69	645	440	359	63	1,301	1,506	1,569
	MS	181	127	11	-50	5	-192	-182	-180	268	-549	17
	VS	52	83	1	-20	125	126	118	73	116	442	440
	ES	336	249	156	-66	407	251	114	-41	675	730	817
	기타	3	158	97	91	-47	-1	14	18	349	-16	106
	LG 이노텍	178	152	132	249	125	16	172	314	711	627	676
	합계	**1,335**	**1,197**	**752**	**135**	**1,259**	**639**	**596**	**246**	**3,420**	**2,740**	**3,625**
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.7%	5.5%	1.0%	5.2%	5.8%	5.8%
	MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-4.4%	-3.7%	-3.4%	1.3%	-2.8%	0.1%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.8%	4.4%	4.4%	4.5%	2.7%	1.1%	4.0%	3.7%
	ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.5%	5.2%	-2.6%	7.7%	7.7%	8.2%
	기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	-0.3%	3.0%	4.0%	16.4%	-0.9%	6.0%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	3.8%	2.6%	0.3%	3.5%	4.2%	3.5%	3.0%	2.9%
	합계	**6.3%**	**5.5%**	**3.4%**	**0.6%**	**5.5%**	**3.1%**	**2.8%**	**1.0%**	**3.9%**	**3.1%**	**3.9%**
세전이익		989	907	535	-1,096	1,118	762	628	371	1,336	2,878	3,572
순이익		475	559	49	-715	799	605	378	223	591	2,184	2,500

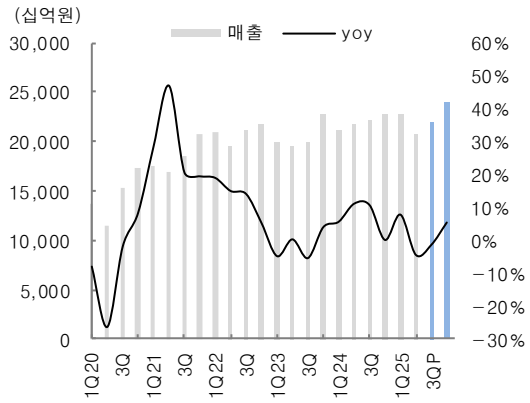
주1: MS (Media Entertainment Solution), HS (Home Appliance Solution), VS (Vehicle Solution), ES (Eco Solution)
주2: 순이익은 지배지분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



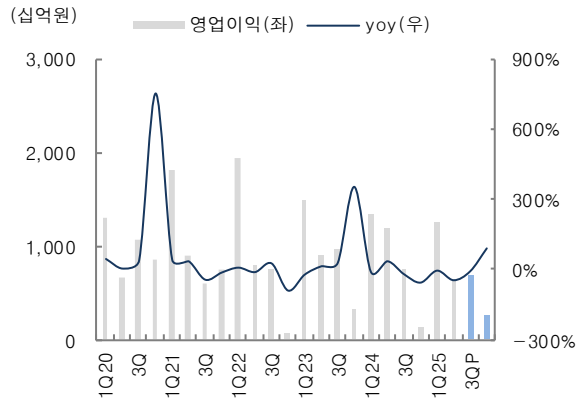
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



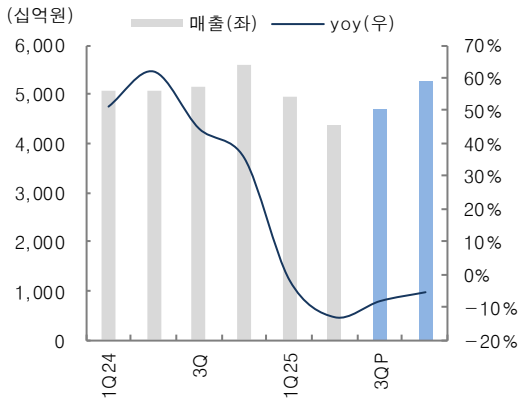
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



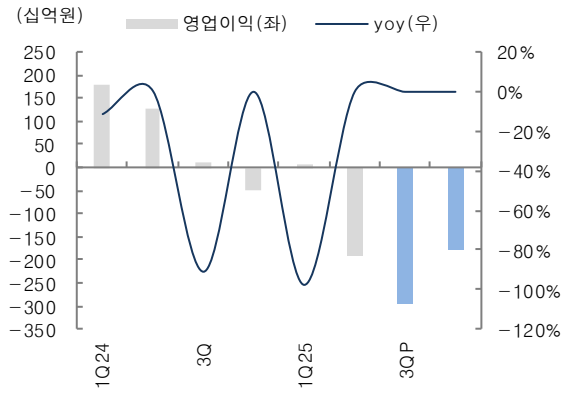
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. MS 부문, 매출 및 증감률 전망



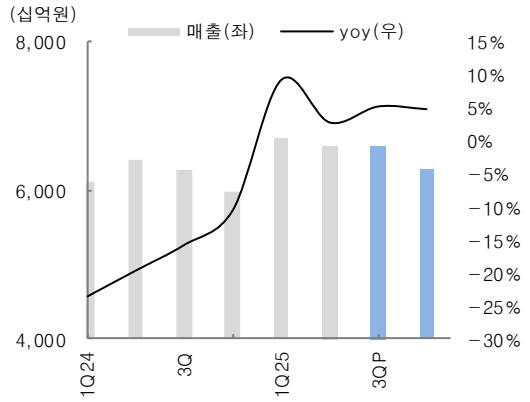
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. MS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



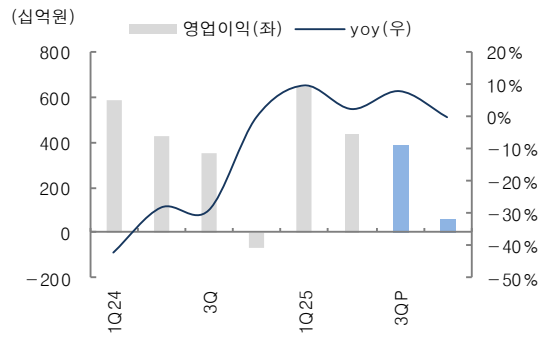
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. HS 부문, 매출 및 증감률 전망



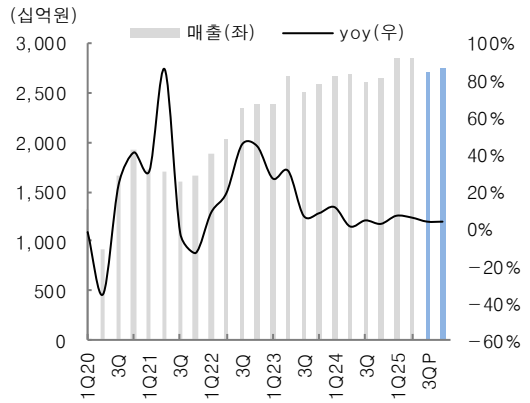
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. HS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



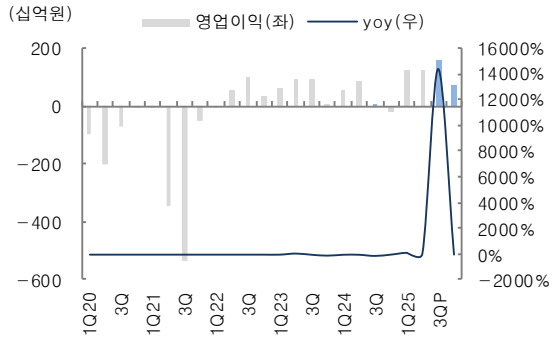
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



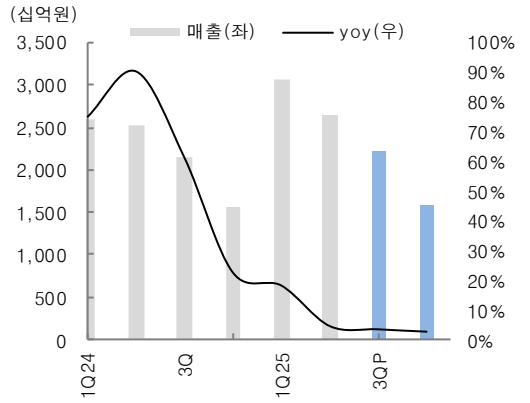
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



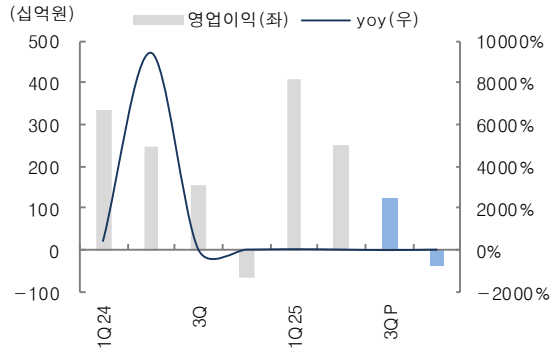
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10.ES 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11.ES 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

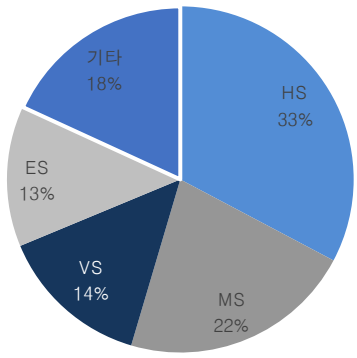
– 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
– 대형 프리미엄 TV 및 가전(세탁기, 냉장고, 에어컨 등)의 판매 확대로 인한 수익성 개선
– 자산 62.36, 부채 36.49조, 자본 25.87조 (2025년 6월말 기준)

주가 변동요인

– TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전(세탁기, 건조기, 냉장고, 공기청정기, 스타일러 등) 시장 확대
– 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
– VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 수주 및 수익성 개선, ES 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

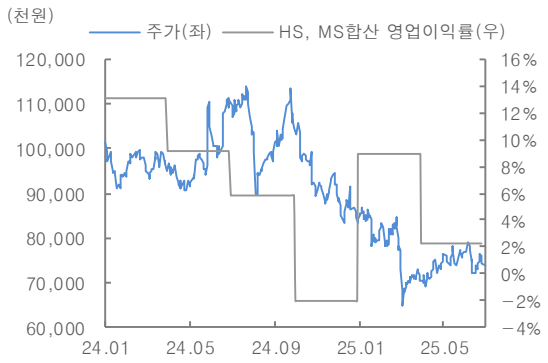
매출 비중



주1: 2025년 2분기 매출 기준, LG이노텍 제외
주2: HS: 가전, MS: TV, VS: 전장부품, ES: 공조 및 에너지 솔루션
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

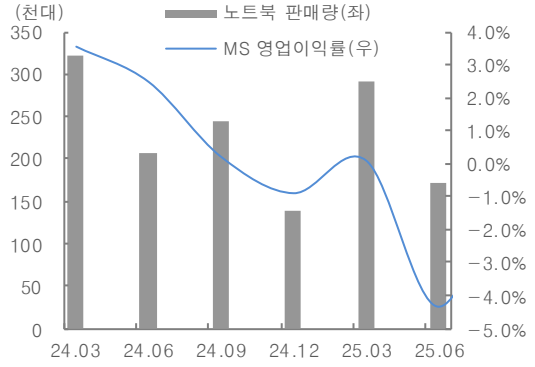
2. Earnings Driver

그림 12.MS, HS 합산 영업이익률 vs. 주가



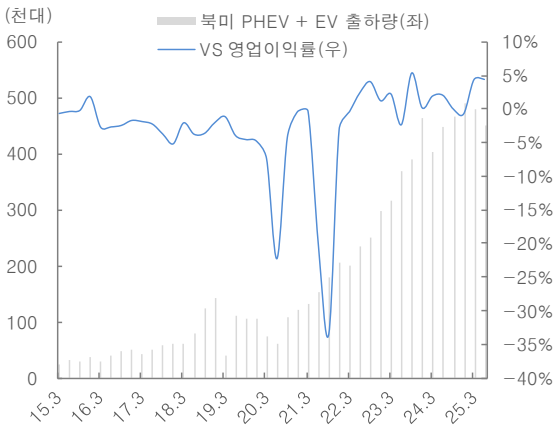
자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 13.노트북 판매량 vs. MS 영업이익률



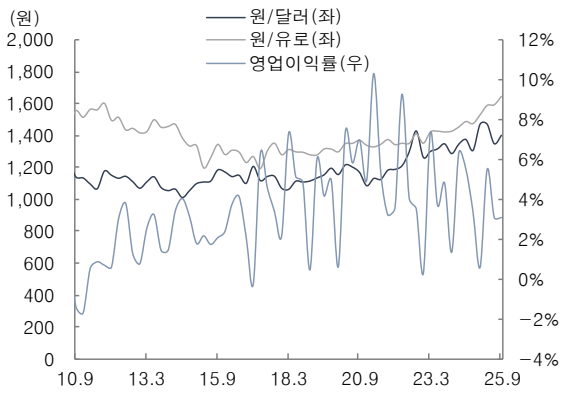
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

그림 14.북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률



자료: LG전자, SNE, 대신증권 Research Center

그림 15.원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률



자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,344	94,458	98,483
매출원가	62,461	66,349	68,216	72,369	75,434
매출총이익	19,801	21,379	21,128	22,089	23,049
판매비와관리비	16,148	17,960	18,285	18,420	18,931
영업이익	3,653	3,420	2,843	3,668	4,117
영업이익률	4.4	3.9	3.2	3.9	4.2
EBITDA	6,870	6,954	5,819	6,553	6,924
영업외손익	-1,638	-2,084	162	-32	63
관계기업손익	-1,045	-992	553	249	323
금융수익	1,280	1,168	1,101	1,087	1,073
외환관련이익	2,123	2,274	2,274	2,274	2,274
금융비용	-1,381	-1,133	-898	-905	-942
외환관련손실	758	467	467	467	467
기타	-492	-1,127	-593	-463	-390
법인세비용차감전순손익	2,015	1,336	3,005	3,636	4,181
법인세비용	-757	-463	-730	-1,091	-1,254
계속사업순손익	1,258	873	2,276	2,545	2,927
중단사업순손익	-107	-282	-2	0	0
당기순이익	1,151	591	2,273	2,545	2,927
당기순이익률	1.4	0.7	2.5	2.7	3.0
비지배지분순이익	438	224	192	356	410
지배지분순이익	713	368	2,081	2,189	2,517
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	95	1,476	1,476	1,476	1,476
포괄순이익	1,245	2,068	3,750	4,022	4,403
비지배지분포괄이익	427	448	317	563	616
지배지분포괄이익	818	1,620	3,433	3,459	3,787

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	34,937	38,476	41,547
현금및현금성자산	8,488	7,573	7,235	9,512	9,418
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	13,581	14,320	15,985
재고자산	9,125	10,729	11,168	11,661	13,131
기타유동자산	2,884	4,276	2,953	2,982	3,012
비유동자산	29,900	31,706	32,322	32,727	33,240
유형자산	16,819	17,075	16,921	16,792	16,684
관계기업투자금	3,004	2,776	3,916	4,752	5,663
기타비유동자산	10,076	11,855	11,485	11,183	10,892
자산총계	60,241	65,630	67,259	71,203	74,787
유동부채	24,160	27,307	27,562	28,294	28,880
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	19,583	20,159	20,612
차입금	708	564	536	590	619
유동성채무	1,894	2,325	2,371	2,419	2,467
기타유동부채	3,964	5,018	5,072	5,126	5,182
비유동부채	12,582	13,110	12,201	12,983	13,185
차입금	10,719	11,093	10,220	10,973	11,146
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,863	2,017	1,982	2,010	2,039
부채총계	36,742	40,418	39,763	41,277	42,066
지배지분	19,665	20,995	22,900	24,916	27,260
자본금	904	904	900	900	900
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
이익잉여금	16,201	16,353	18,253	20,261	22,597
기타자본변동	-466	768	776	784	792
비지배지분	3,834	4,217	4,596	5,010	5,461
자본총계	23,499	25,212	27,496	29,926	32,721
순차입금	5,943	6,833	6,268	4,862	5,223

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,942	2,032	11,530	12,156	13,977
PER	25.8	41.1	6.9	6.5	5.7
BPS	108,745	116,100	126,858	138,365	151,384
PBR	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	37,992	38,453	32,238	36,392	38,454
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.2	3.6	3.5
SPS	454,908	485,132	494,947	524,556	546,906
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
CFPS	45,731	48,287	46,255	51,177	53,637
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	4,161	6,483	4,686
당기순이익	1,151	591	2,273	2,545	2,927
비현금항목의 가감	7,119	8,141	6,076	6,670	6,732
감가상각비	3,217	3,534	2,976	2,885	2,807
외환손익	37	102	87	87	87
지분법평가손익	1,045	992	-553	-249	-323
기타	2,820	3,512	3,565	3,947	4,160
자산부채의 증감	-1,218	-3,797	-3,556	-1,719	-3,745
기타현금흐름	-1,138	-1,092	-633	-1,014	-1,228
투자활동 현금흐름	-5,290	-4,212	-3,586	-3,282	-3,357
투자자산	-223	-547	-1,150	-846	-921
유형자산	-3,223	-2,315	-2,362	-2,362	-2,362
기타	-1,844	-1,350	-73	-73	-74
재무활동 현금흐름	1,503	-705	-1,644	69	-534
단기차입금	0	0	-28	54	29
사채	0	0	-638	574	126
장기차입금	2,041	216	-236	179	47
유상증자	0	0	-4	0	0
현금배당	-241	-317	-181	-181	-181
기타	-297	-604	-558	-557	-556
현금의 증감	2,165	-915	-338	2,277	-93
기초 현금	6,322	8,488	7,573	7,235	9,512
기말 현금	8,488	7,573	7,235	9,512	9,418
NOPLAT	2,281	2,236	2,153	2,568	2,882
FCF	1,375	2,127	2,725	3,049	3,286

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-1.4	6.6	1.8	5.7	4.3
영업이익 증가율	2.9	-6.4	-16.9	29.0	12.2
순이익 증가율	-38.2	-48.6	284.4	12.0	15.0
수익성					
ROIC	8.7	8.0	7.1	8.2	8.9
ROA	6.3	5.4	4.3	5.3	5.6
ROE	3.7	1.8	9.5	9.2	9.6
안정성					
부채비율	156.4	160.3	144.6	137.9	128.6
순차입금비율	25.3	27.1	22.8	16.2	16.0
이자보상배율	6.8	6.0	8.5	10.7	10.9

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

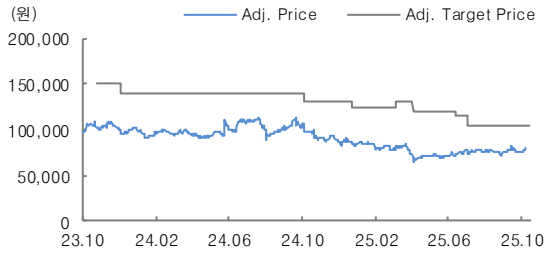
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.10.14	25.07.07	25.06.18	25.04.07	25.03.11	24.12.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	105,000	105,000	115,000	120,000	130,000	125,000
괴리율(평균,%)		(27.09)	(34.62)	(40.89)	(38.29)	(34.26)
괴리율(최대/최소,%)		(21.71)	(32.26)	(37.33)	(34.77)	(30.56)
제시일자	24.10.09	24.07.08	24.01.08	23.12.07	23.10.29	
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	기타	Buy	
목표주가	130,000	140,000	140,000	140,000	150,000	
괴리율(평균,%)	(29.82)	(26.23)	(30.09)	(29.90)	(30.89)	
괴리율(최대/최소,%)	(23.46)	(18.64)	(20.43)	(27.29)	(27.73)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251011)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상