



BUY(Maintain)

목표주가: 83,000원(상향)

주가(6/16): 60,500원

시가총액: 440,441억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/16)		2,361.83pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	60,600원	29,000원	
최고/최저가 대비 등락률	-0.17%	108.62%	
수익률	절대	상대	
	1M	9.4%	6.3%
	6M	30.4%	12.7%
	1Y	104.0%	68.6%

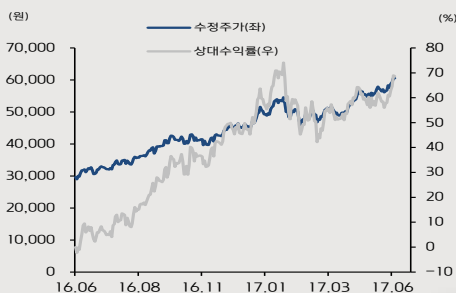
Company Data

발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	3,133천주
외국인 지분율	51.10%
배당수익률(16E)	2.68%
BPS(16E)	45,872원
주요 주주	SK텔레콤 외 5인
	20.77%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	18,798	17,198	28,790	31,543
보고영업이익	5,336	3,277	12,762	14,008
핵심영업이익	5,336	3,277	12,762	14,008
EBITDA	9,289	7,733	17,746	19,337
세전이익	5,269	3,216	12,638	13,969
순이익	4,324	2,960	9,805	10,756
지배주주지분순이익	4,322	2,954	9,801	10,752
EPS(원)	6,002	4,184	13,883	15,230
증감률(%YoY)	3.0	-31.7	231.8	9.7
PER(배)	5.1	10.7	4.4	4.0
PBR(배)	1.0	1.4	1.3	1.0
EV/EBITDA(배)	2.3	4.2	1.5	1.1
보고영업이익률(%)	28.4	19.1	44.3	44.4
핵심영업이익률(%)	28.4	19.1	44.3	44.4
ROE(%)	21.9	13.0	34.1	28.0
순부채비율(%)	-4.6	0.8	-16.9	-27.7

Price Trend



SK하이닉스 (000660)

실적 강세 지속



2H17 영업이익 7.3조원(+33%HoH)으로, 성장세가 지속될 전망이다. 3Q17에는 중국 스마트폰의 재고조정이 마무리 되고, 48단 3D NAND의 공급이 본격화되는 등 그 동안의 시장 우려가 불식될 것이다. '18년 역시 영업이익 14조원(+10%YoY)으로, 성장세가 지속될 전망이다. '17~'18년에 발생하는 높은 가용 현금은 배당 지급과 자사주 매입 등에 활용될 수 있어, 연말로 갈 수록 기대감이 높아질 것으로 판단된다.

>>> 2H17 분기 실적 성장세 지속

2H17 실적이 매출액 15.7조원(+20%HoH), 영업이익 7.3조원(+33%HoH)으로, 큰 폭 성장할 전망이다. 특히 3Q17에는 중국 스마트폰 업체들의 DRAM 재고 조정이 마무리 되고, 48단 3D NAND가 주요 고객에게 공급되기 시작하는 등 그 동안 지속됐던 시장의 우려들이 불식될 것이다.

- DRAM: 2H17 매출액 11.8조원(+21%HoH), 영업이익 6.3조원(+31%HoH)으로 상향 조정. DRAM 산업은 공급부족으로 재진입하고, 가격 강세도 지속될 전망. 2znm 및 1xnm 공정 비중 확대에 따른 원가 개선 역시 기대
- NAND: 2H17 매출액 3.8조원(+25%HoH), 영업이익 1.0조원(+44%HoH)으로 상향 조정. NAND의 가격 하락(3Q17 -7%QoQ, 4Q17 -11%QoQ)을 반영. 다만 'SSD의 수요 강세'와 '2D NAND의 Capa Loss' 가능성이 높기 때문에, 예상 대비 양호한 NAND의 수급 상황이 전개될 수 있음

>>> '18년 영업이익 14조원(+10%YoY) 전망

'18년 DRAM 산업은 Tight한 수급이 지속될 전망이다. DRAM의 탑재량(GB/System) 증가 수요가 지속되는 반면, 공급은 'Wafer 수급 부족'과 '미세 공정 수율 부진'으로 제한될 것이기 때문이다. NAND 산업은 삼성전자와 SK하이닉스의 공격적인 Capa 증설로 인해, 공급과잉에 재진입 할 전망이다. 가격 하락이 예상되나, 해당 시기 SK하이닉스는 '출하량 증가와 원가 개선'으로 안정적 수익을 기록할 것이다.

SK하이닉스의 실적은 '18년 매출액 31.5조원(+10%YoY), 영업이익 14.0조원(+10%YoY)으로, 사상 최대치가 지속될 전망이다.

>>> 목표주가 83,000원으로 상향, 업종 Top Pick 매수 추천

'17~'18년 EPS를 상향하고 목표주가 역시 83,000원으로 상향 조정한다. 동사의 '17년~'18년 누적 EBITA는 37조원으로 누적 CapEx 16조원을 크게 상회할 것으로 예상된다. 높은 가용 현금은 배당금 지급과 자사주 매입 등에 활용될 수도 있기 때문에, 연말로 갈수록 이에 대한 기대감이 높아질 것으로 판단된다.

SK하이닉스 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	2Q17E					2017E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
<b>DRAM</b>								
Bit Growth	5%	5%				20%	21%	
ASP/Gb 변화율	7%	8%				42%	44%	
<b>NAND</b>								
Bit Growth	0%	0%				30%	30%	
ASP/Gb 변화율	5%	5%				22%	23%	
<b>매출액</b>	<b>6,809</b>	<b>6,788</b>	<b>0%</b>	<b>6,750</b>	<b>1%</b>	<b>28,433</b>	<b>28,790</b>	<b>1%</b>
DRAM	5,139	5,131	0%			21,087	21,577	2%
NAND	1,561	1,564	0%			6,832	6,918	1%
<b>영업이익</b>	<b>2,961</b>	<b>3,021</b>	<b>2%</b>	<b>2,875</b>	<b>5%</b>	<b>12,151</b>	<b>12,762</b>	<b>5%</b>
영업이익률	43.5%	44.5%		42.6%		42.7%	44.3%	
<b>당기순이익</b>	<b>2,266</b>	<b>2,325</b>	<b>3%</b>	<b>2,260</b>	<b>3%</b>	<b>9,290</b>	<b>9,833</b>	<b>6%</b>
당기순이익률	33.3%	34.2%		33.5%		32.7%	34.2%	

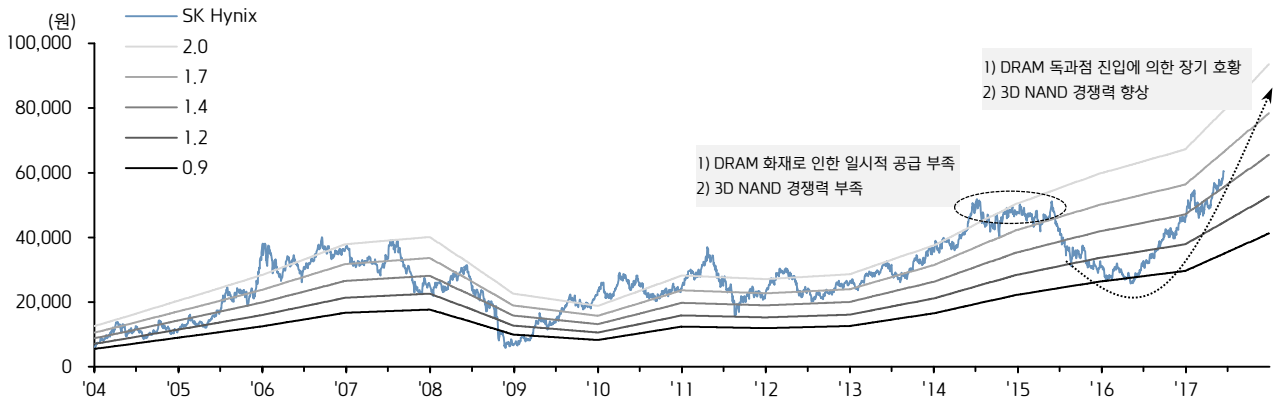
자료: WiseFn Consensus, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가 83,000원 제시 [12MF P/E 5.4배, 12MF P/B 1.6배 해당]

	2016	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
<b>Sales [십억원]</b>	<b>17,198</b>	<b>28,790</b>	<b>31,543</b>	<b>27,853</b>	<b>29,830</b>	<b>30,874</b>
Growth	-8.5%	67.4%	9.6%	-11.7%	7.1%	3.1%
<b>EPS [원]</b>	<b>4,184</b>	<b>13,883</b>	<b>15,230</b>	<b>10,478</b>	<b>11,975</b>	<b>12,419</b>
Growth	-30.3%	231.8%	9.7%	-31.2%	14.3%	3.7%
<b>BPS [원]</b>	<b>32,990</b>	<b>45,872</b>	<b>59,478</b>	<b>68,185</b>	<b>78,150</b>	<b>90,569</b>
Growth	12.3%	39.0%	29.7%	14.6%	14.6%	15.9%
ROCE(Return On Common Equity)	13.0%	34.1%	28.0%	15.9%	15.9%	13.7%
COE(Cost of Equity)	9.7%	9.7%	9.7%	9.7%	9.7%	9.7%
Residual Earnings(ROCE-COE)	3.4%	24.5%	18.4%	6.3%	6.2%	4.1%
<b>PV of Residual Earnings</b>		<b>8,807</b>	<b>8,054</b>	<b>3,032</b>	<b>3,146</b>	<b>2,158</b>
Equity Beta	1.2					
Risk Free Rate	2.2%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	9.7%					
Continuing Value	33,391					
Beginning Common Shareholders' Equity	32,990					
PV of RE for the Forecasting Period	25,196					
PV of Continuing Value	21,060					
<b>Intrinsic Value per Share - 6M TP</b>	<b>82,985</b>					

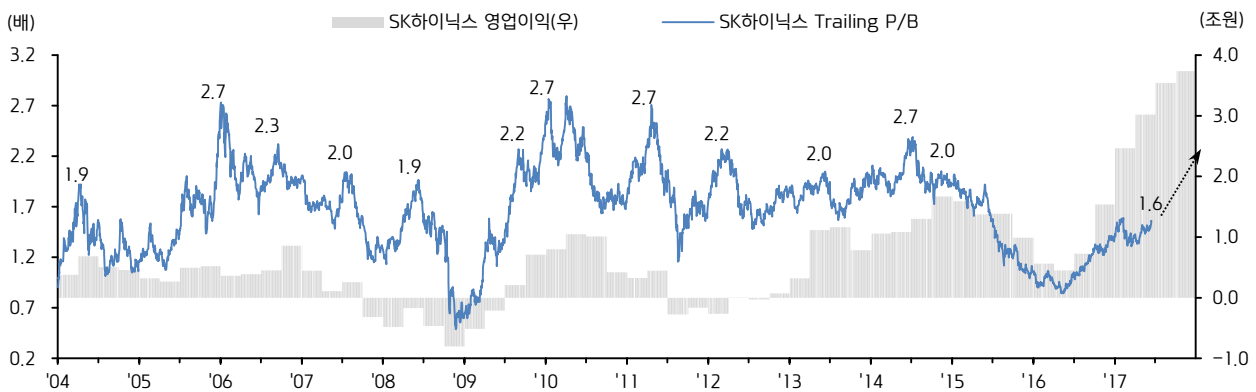
주: Equity Beta는 5년 월간 베타 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채수익률, Market Risk Premium은 시가총액 5조원 이상 6% 적용  
 자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: DRAM 수급 개선에 따른 주가 상승 지속



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

SK 계열사 배당성향 추이 및 전망: SK하이닉스 배당성향은 계열사 평균에도 못 미치고 있음 (단위: %)

	시가총액(조원)	KOSPI	2015	2016	2017E
SK하이닉스	44.0	0	8.2	14.3	6.6
계열사 평균			23.6	20.6	17.0
SK 텔레콤	19.5	0	46.6	42.1	37.2
SK	19.0	0	3.6	27.3	6.1
SK 이노베이션	14.7	0	54.9	35.7	25.4
SK 머티리얼즈	2.1		40.8	34.3	28.7
SK 케미칼	1.8	0	13.2	10.3	4.3
SK 네트워크	1.7	0	33.8	-30.4	22.6
SKC	1.3	0	10.1	63.1	24.3
SK 가스	1.1	0	24.6	13.1	11.5
SK 증권	0.6	0	0.0	0.0	0.0
SK 디앤디	0.5	0	21.2	21.0	15.7
SK 솔믹스	0.4		0.0	0.0	0.0
SK 바이오랜드	0.3		34.8	30.2	28.4

주: 2017년 배당성향은 Consensus 기준

자료: WiseFn Consensus, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q17	2Q17E	3Q17E	4Q17E	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017E	2018E
<b>DRAM</b>											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	5,926	6,205	6,763	6,810	6,742	7,282	8,156	8,400	21,185	25,704	30,580
%QoQ/%YoY	-5%	5%	9%	1%	-1%	8%	12%	3%	25%	21%	19%
ASP/1Gb [USD]	0.68	0.73	0.75	0.76	0.75	0.72	0.69	0.64	0.51	0.73	0.70
%QoQ/%YoY	24%	8%	3%	1%	-2%	-3%	-5%	-7%	-31%	44%	-5%
Cost/1Gb [USD]	0.36	0.36	0.36	0.35	0.36	0.35	0.34	0.33	0.38	0.36	0.34
%QoQ/%YoY	3%	-2%	0%	-1%	1%	-3%	-3%	-2%	-19%	-5%	-4%
Operating Profits/1Gb [USD]	0.32	0.37	0.40	0.41	0.39	0.38	0.35	0.31	0.13	0.38	0.35
OPm/1Gb	47%	51%	53%	54%	52%	52%	51%	48%	26%	51%	51%
<b>NAND</b>											
출하량[백만개, 1GB Eq]	5,358	5,379	6,901	7,937	7,778	8,711	9,844	10,631	19,600	25,575	36,964
%QoQ/%YoY	-3%	0%	28%	15%	-2%	12%	13%	8%	46%	30%	45%
ASP/1GB [USD]	0.24	0.26	0.24	0.21	0.19	0.17	0.16	0.15	0.19	0.24	0.16
%QoQ/%YoY	15%	5%	-7%	-11%	-12%	-10%	-7%	-5%	-31%	23%	-31%
Cost/1GB [USD]	0.20	0.19	0.18	0.16	0.15	0.13	0.12	0.12	0.19	0.18	0.13
%QoQ/%YoY	3%	-2%	-7%	-14%	-6%	-13%	-7%	-2%	-30%	-7%	-29%
Operating Profits/1GB [USD]	0.05	0.06	0.06	0.06	0.04	0.04	0.04	0.03	0.00	0.06	0.04
OPm/1Gb	20%	25%	24%	27%	21%	24%	24%	21%	0%	24%	22%
<b>매출액</b>											
	<b>6,290</b>	<b>6,788</b>	<b>7,758</b>	<b>7,954</b>	<b>7,497</b>	<b>7,772</b>	<b>8,254</b>	<b>8,020</b>	<b>17,198</b>	<b>28,790</b>	<b>31,543</b>
%QoQ/%YoY	17%	8%	14%	3%	-6%	4%	6%	-3%	-9%	67%	10%
DRAM	4,634	5,131	5,832	5,979	5,780	6,055	6,443	6,172	12,533	21,577	24,450
NAND	1,515	1,564	1,890	1,949	1,675	1,689	1,775	1,821	4,368	6,918	6,959
<b>매출원가</b>											
	2,985	2,944	3,276	3,255	3,213	3,285	3,538	3,673	10,787	12,461	13,709
매출원가율	47%	43%	42%	41%	43%	42%	43%	46%	63%	43%	43%
<b>매출총이익</b>											
	3,305	3,844	4,481	4,699	4,284	4,487	4,716	4,347	6,411	16,329	17,834
판매비와관리비	837	823	941	965	909	943	1,001	973	3,134	3,567	3,827
<b>영업이익</b>											
	<b>2,468</b>	<b>3,021</b>	<b>3,540</b>	<b>3,734</b>	<b>3,375</b>	<b>3,544</b>	<b>3,715</b>	<b>3,374</b>	<b>3,277</b>	<b>12,762</b>	<b>14,008</b>
%QoQ/%YoY	61%	22%	17%	5%	-10%	5%	5%	-9%	-39%	289%	10%
DRAM	2,157	2,630	3,076	3,213	3,015	3,145	3,293	2,987	3,309	11,075	12,440
NAND	298	386	462	519	357	397	419	386	-13	1,665	1,559
<b>영업이익률</b>											
	<b>39%</b>	<b>44%</b>	<b>46%</b>	<b>47%</b>	<b>45%</b>	<b>46%</b>	<b>45%</b>	<b>42%</b>	<b>19%</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>
DRAM	47%	51%	53%	54%	52%	52%	51%	48%	26%	51%	51%
NAND	20%	25%	24%	27%	21%	24%	24%	21%	0%	24%	22%
<b>법인세차감전손익</b>											
	2,404	3,019	3,532	3,716	3,376	3,542	3,702	3,349	3,216	12,672	13,969
법인세비용	478	694	812	855	776	815	852	770	255	2,839	3,213
<b>당기순이익</b>											
	<b>1,926</b>	<b>2,325</b>	<b>2,720</b>	<b>2,862</b>	<b>2,599</b>	<b>2,727</b>	<b>2,851</b>	<b>2,579</b>	<b>2,961</b>	<b>9,833</b>	<b>10,756</b>
당기순이익률	31%	34%	35%	36%	35%	35%	35%	32%	17%	34%	34%
<b>KRW/USD</b>											
	1,155	1,131	1,145	1,154	1,150	1,150	1,150	1,150	1,160	1,146	1,150

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	18,798	17,198	28,790	31,543	27,853
매출원가	10,515	10,787	12,461	13,709	14,747
매출총이익	8,283	6,411	16,329	17,834	13,106
판매비및일반관리비	2,947	3,134	3,567	3,827	3,379
영업이익(보고)	5,336	3,277	12,762	14,008	9,727
영업이익(핵심)	5,336	3,277	12,762	14,008	9,727
영업외손익	-67	-60	-124	-39	-117
이자수익	41	34	36	36	37
배당금수익	1	0	0	0	0
외환이익	767	763	895	743	792
이자비용	119	120	201	220	195
외환손실	709	725	793	519	688
관계기업지분법손익	25	23	32	36	29
투자및기타자산처분손익	31	22	1	6	3
금융상품평가및기타금융이익	2	1	0	0	0
기타	-105	-58	-94	-121	-95
법인세차감전이익	5,269	3,216	12,638	13,969	9,611
법인세비용	946	256	2,833	3,213	2,210
유효법인세율 (%)	17.9%	8.0%	22.4%	23.0%	23.0%
당기순이익	4,324	2,960	9,805	10,756	7,400
지배주주지분순이익(억원)	4,322	2,954	9,801	10,752	7,397
EBITDA	9,289	7,733	17,746	19,337	15,473
현금순이익(Cash Earnings)	8,277	7,417	14,788	16,086	13,146
수정당기순이익	4,297	2,939	9,804	10,752	7,398
증감율(% YoY)					
매출액	9.8	-8.5	67.4	9.6	-11.7
영업이익(보고)	4.4	-38.6	289.5	9.8	-30.6
영업이익(핵심)	4.4	-38.6	289.5	9.8	-30.6
EBITDA	8.6	-16.8	129.5	9.0	-20.0
지배주주지분 당기순이익	3.0	-31.7	231.8	9.7	-31.2
EPS	3.0	-31.7	231.8	9.7	-31.2
수정순이익	-0.3	-31.6	233.6	9.7	-31.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	9,760	9,839	16,336	23,311	28,682
현금및현금성자산	1,176	614	6,359	12,687	18,603
유동금융자산	3,619	3,525	3,455	3,489	3,548
매출채권및유동채권	3,034	3,664	4,113	4,381	3,868
재고자산	1,923	2,026	2,399	2,743	2,653
기타유동비금융자산	7	10	10	11	10
비유동자산	19,918	22,377	25,702	28,956	29,763
장기매출채권및기타비유동채권	615	602	720	473	390
투자자산	263	288	347	384	363
유형자산	16,966	18,777	21,830	25,192	25,913
무형자산	1,705	1,916	1,994	2,081	2,285
기타비유동자산	369	794	811	825	812
자산총계	29,678	32,216	42,038	52,267	58,445
유동부채	4,841	4,161	4,767	5,047	4,796
매입채무및기타유동채무	3,171	3,036	3,323	3,558	3,330
단기차입금	148	0	33	36	32
유동성장기차입금	865	705	665	652	592
기타유동부채	657	420	747	800	843
비유동부채	3,450	4,032	3,866	3,906	3,993
장기매입채무및비유동채무	90	27	43	53	47
사채및장기차입금	2,805	3,631	3,481	3,482	3,522
기타비유동부채	554	373	342	370	424
부채총계	8,290	8,192	8,633	8,953	8,790
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
주식발행초과금	3,626	3,626	3,626	3,626	3,626
이익잉여금	14,359	17,067	26,444	36,550	42,688
기타자본	-256	-333	-333	-333	-333
지배주주지분자본총계	21,387	24,017	33,395	43,300	49,639
비지배주주지분자본총계	1	7	10	14	16
자본총계	21,388	24,024	33,405	43,314	49,655
순차입금	-976	197	-5,635	-12,006	-18,005
총차입금	3,819	4,336	4,179	4,170	4,146

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	9,320	5,549	14,368	15,900	13,529
당기순이익	4,324	2,960	9,805	10,756	7,400
감가상각비	3,695	4,134	4,694	5,021	5,416
무형자산상각비	258	323	289	308	329
외환손익	-58	-38	-102	-225	-104
자산처분손익	-31	-22	-1	-6	-3
지분법손익	-25	-23	-32	-36	-29
영업활동자산부채 증감	832	-1,459	-311	-66	495
기타	324	-326	25	146	24
투자활동현금흐름	-7,126	-6,230	-8,010	-8,745	-6,584
투자자산의 처분	26	91	23	-57	-30
유형자산의 처분	220	162	97	99	101
유형자산의 취득	-6,775	-5,956	-7,747	-8,383	-6,137
무형자산의 처분	-616	-529	-368	-395	-533
기타	19	1	-16	-9	16
재무활동현금흐름	-1,462	117	-612	-828	-1,030
단기차입금의 증가	0	0	33	3	-4
장기차입금의 증가	-472	470	-190	-12	-20
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-218	-353	-424	-847	-1,059
기타	-772	0	-31	29	54
현금및현금성자산의순증가	739	-562	5,746	6,327	5,916
기초현금및현금성자산	437	1,176	614	6,359	12,687
기말현금및현금성자산	1,176	614	6,359	12,687	18,603
Gross Cash Flow	8,487	7,008	14,678	15,966	13,034
Op Free Cash Flow	1,774	-472	6,459	7,271	7,061

투자지표

(단위: 원, 배, %)

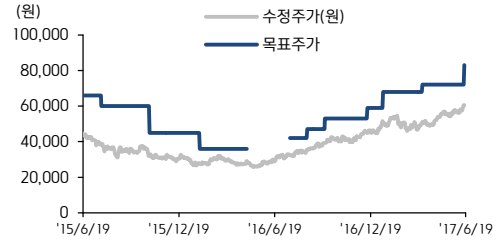
12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	6,002	4,184	13,883	15,230	10,478
BPS	29,377	32,990	45,872	59,478	68,185
주당EBITDA	12,760	10,622	24,376	26,562	21,254
CFPS	11,369	10,188	20,314	22,095	18,058
DPS	500	600	1,200	1,500	1,700
주가배수(배)					
PER	5.1	10.7	4.4	4.0	5.8
PBR	1.0	1.4	1.3	1.0	0.9
EV/EBITDA	2.3	4.2	1.5	1.1	0.9
PCFR	2.7	4.4	3.0	2.7	3.4
수익성(%)					
영업이익률(보고)	28.4	19.1	44.3	44.4	34.9
영업이익률(핵심)	28.4	19.1	44.3	44.4	34.9
EBITDA margin	49.4	45.0	61.6	61.3	55.6
순이익률	23.0	17.2	34.1	34.1	26.6
자기자본이익률(ROE)	21.9	13.0	34.1	28.0	15.9
투하자본이익률(ROIC)	23.6	14.2	40.4	38.5	25.0
안정성(%)					
부채비율	38.8	34.1	25.8	20.7	17.7
순차입금비율	-4.6	0.8	-16.9	-27.7	-36.3
이자보상배율(배)	45.0	27.3	63.5	63.6	50.0
활동성(배)					
매출채권회전율	4.8	5.1	7.4	7.4	6.8
재고자산회전율	11.0	8.7	13.0	12.3	10.3
매입채무회전율	5.7	5.5	9.1	9.2	8.1

- 당사는 6월 16일 현재 'SK하이닉스 (000660)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
SK하이닉스 (000660)	2015/04/20	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/04/24	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/06/15	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/06/29	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/07/14	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/07/24	BUY(Maintain)	60,000원
	2015/10/23	BUY(Maintain)	45,000원
	2016/01/11	BUY(Maintain)	45,000원
	2016/01/27	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/04/27	BUY(Maintain)	36,000원
담당자변경	2016/07/27	BUY(Reinitiate)	42,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	42,000원
	2016/08/02	BUY(Maintain)	42,000원
	2016/08/23	BUY(Maintain)	47,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	47,000원
	2016/09/12	BUY(Maintain)	47,000원
	2016/09/27	BUY(Maintain)	53,000원
	2016/09/29	BUY(Maintain)	53,000원
	2016/10/25	BUY(Maintain)	53,000원
	2016/10/31	BUY(Maintain)	53,000원
	2016/11/14	BUY(Maintain)	53,000원
	2016/11/23	BUY(Maintain)	53,000원
	2016/12/14	BUY(Maintain)	59,000원
	2017/01/12	BUY(Maintain)	68,000원
	2017/01/19	BUY(Maintain)	68,000원
	2017/01/31	BUY(Maintain)	68,000원
	2017/02/01	BUY(Maintain)	68,000원
	2017/02/06	BUY(Maintain)	68,000원
	2017/02/17	BUY(Maintain)	68,000원
	2017/03/29	BUY(Maintain)	72,000원
2017/04/26	BUY(Maintain)	72,000원	
2017/05/24	BUY(Maintain)	72,000원	
2017/06/08	BUY(Maintain)	72,000원	
2017/06/19	BUY(Maintain)	83,000원	

목표주가 추이



투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/04/01~2017/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%