



Outperform(Maintain)

목표주가: 9,000원

주가(4/29): 8,470원

시가총액: 28,075억원

건설/부동산
Analyst 라진성
02) 3787-5226
jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/29)	1,994.15pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	8,570원
등락률	-1.17%
수익률	절대 상대
1W	1.2%
1M	5.5%
1Y	6.5% 14.5%

Company Data

발행주식수	331,459천주
일평균 거래량(3M)	636천주
외국인 지분율	24.62%
배당수익률(16E)	5.69%
BPS(16E)	5,404원
주요 주주	한화생명보험 외 2인
	Newton Investment Management 7.20%

투자지표

(억원, IGAAP 개별)	2014	2015	2016E	2017E
운용수익(억원)	1,812	2,195	2,308	2,377
이자수익(억원)	1,778	1,781	1,822	1,877
운용비용(억원)	554	657	752	778
이자비용(억원)	196	194	164	192
세전이익(억원)	1,258	1,538	1,557	1,598
당기순이익(억원)	1,258	1,538	1,557	1,598
EPS(원)	380	464	470	482
증감율(%YoY)	-20.7%	22.1%	1.2%	2.7%
PER(배)	17.3	18.0	17.6	N/A
PBR(배)	1.6	1.6	1.6	N/A
순이익률(%)	69.4	70.1	67.4	67.3
배당성향(%)	110.0	100.0	100.0	100.0
배당수익률(%)	6.3	5.8	5.5	5.7
ROE(%)	7.5	9.1	8.8	8.9
부채비율(%)	27.9	22.0	20.0	18.9

Price Trend

 1Q 실적 Review

맥쿼리인프라 (088980)

기대를 저버리지 않는 양호한 실적



<장 후 실적발표> 1분기 운용수익 870억원(YoY +64.4%), 당기순이익 553억원(YoY +42.0%)을 기록했습니다. 운용수익의 급증은 인천국제공항고속도로에서 지급한 배당수익 241억원을 인식하기 때문입니다. BNP는 물동량, 영업수익, EBITDA 모두 본격적인 턴어라운드 국면에 진입했습니다. 해운동맹 재편도 동사에 긍정적이지만, 대안 항만에 대한 노이즈가 발생하고 있어 추이를 지켜볼 필요성이 있습니다.

>>> Point 1. 기대를 저버리지 않는 양호한 실적

동사는 1분기 운용수익 870억원(YoY +64.4%), 당기순이익 553억원(YoY +42.0%)을 기록했다. 당사 추정치를 큰 폭으로 상회했다. 우면산 터널 거래에 따른 일회성 이익 187억원 및 1분기 성과보수 179억원의 일회성 항목을 제외하고도 운용수익 683억원(YoY +29.0%), 당기순이익 544억원(YoY +39.7%)을 기록했다. 경상적 운용수익의 증가는 인천국제공항고속도로에서 지급한 배당수익 241억원을 인식하기 때문이다.

>>> Point 2. 턴어라운드를 시작한 BNP

비MRG자산인 부산항 신항 2-3단계(BNP)의 1분기 처리 총 물동량은 해운동맹의 물동량 증가와 고려해운의 신규서비스 입항으로 39만TEU(YoY +21.6%)를 기록했다. 물동량 증가 및 하역료 인상 효과로 영업수익(YoY +34.1%)과 EBITDA(YoY +111.1%) 역시 본격적인 턴어라운드를 시작했다. 향후 BNP의 실적은 글로벌 해운동맹의 재편에 달려있다. 기존 Ocean3 해운동맹은 CMA CGM, Evergreen Line, Orient Overseas Line 및 China Cosco를 포함한 Ocean Alliance로 재편돼 내년 4월 정식 출범 예정이다. Ocean Alliance에 포함된 선사들이 부산항에서 처리하는 물동량 규모는 2015년 기준 Ocean3 처리 물동량의 약 2배에 해당하는 규모로 BNP 실적에 긍정적인 상황이다. 하지만 신규 Ocean Alliance가 거점 항만을 상해 및 싱가폴 항만으로 이동할 가능성을 배제할 수 없기 때문에 향후 추이를 지켜볼 필요성이 있다.

>>> Point 3. DPS 470원, 투자의견 Outperform, TP 9,000원 유지

1분기 유료도로 자산의 가중평균 통행량은 전년대비 5.6%, 가중평균 통행료 수입은 전년대비 7.0% 증가했다. 특히 3개의 신규개통 자산의 1분기 운영실적은 실시협약상 예측통행량 대비 약 77.9%(YoY +4.2%p)수준이며, 전년대비 9.3% 증가했다. 투자자산 포트폴리오는 양호한 흐름을 유지하고 있다.

맥쿼리인프라 분기별 실적 Review (단위: 억원)

(GAAP 개별)	1Q15	4Q15	1Q16		당사 추정치	차이
			발표치	YoY		
운용수익	529	418	870	64.4%	108.4%	448 94.1%
이자수익	449	417	442	-1.7%	5.8%	448 -1.5%
운용비용	140	148	317	126.8%	113.9%	143 122.7%
순이익	389	269	553	42.0%	105.3%	306 80.8%

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

GAAP 개별	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16E	3Q16E	4Q16E	2015	2016E	2017E
운용수익	529	454	794	418	870	457	522	459	2,195	2,308	2,377
이자수익	449	454	461	417	442	457	465	459	1,781	1,822	1,877
운용자산매각이익	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
배당수익	80	0	329	0	342	0	58	0	409	400	500
기타운용수익	0	0	4	0	86	0	0	0	5	86	0
운용비용	140	224	144	148	317	143	144	147	657	752	778
운용수수료	85	168	90	10	92	93	94	95	354	373	371
이자비용	50	51	48	45	41	41	42	40	194	164	192
기타운용비용	5	5	6	93	184	9	9	12	110	214	215
세전이익	389	230	650	269	553	314	378	311	1,538	1,557	1,598
당기순이익	389	230	650	269	553	314	378	311	1,538	1,557	1,598

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 영업성과 요약 (단위: 백만원)

	2015년 1분기	2016년 1분기	전년대비 증감(%)
운용수익	52,917	87,017	64.4%
이자수익	44,908	44,154	-1.7%
배당수익 (경상적)	8,000	24,099	201.2%
배당수익 (일회성)	-	10,128	N/A
기타수익	9	8,636	959511.1%
운용비용	13,997	31,743	126.8%
운용수수료	8,517	9,162	7.6%
성과보수	-	17,855	N/A
이자비용	5,008	4,140	-17.3%
기타비용	472	586	24.2%
당기순이익	38,920	55,274	42.0%
경상적 당기순이익	38,920	54,383	39.7%

주1: 1Q16 경상적 배당수익은 인천국제공항고속도로에서 지급한 기말 배당금 241억원

주2: 1Q15 경상적 배당수익은 수정산터널에서 지급한 기말 배당금 80억원

주3: 일회성 배당수익은 우면산 터널 자금재조달 거래로 인식한 배당수익(자본감자에 따른 일회성 회계상 이익 101억원)

주4: 1Q16 기타수익은 우면산 터널 자금재조달 거래에 따른 후순위 대출 조기상환 수수료 수입 86억원

주5: 경상적 당기순이익은 일회성 항목 제외

(우면산터널 거래에 따른 일회성 이익 187억원 및 2016년도 1분기 성과보수 179억원)

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

주무관청과 소송 진행 현황

자산	사건	진행 현황	주무관청
백양터널 수정산터널	자본구조를 실시협약 체결당시의 자본구조로 원상회복하라는 내용의 행정처분의 취소 청구	- 부산지방법원은 사업시행자 승소 판결을 내렸음 (2014년 10월) - 부산시가 부산고등법원에 항소하여 항소심 진행중	부산시
	미지급 재정지원금 청구	부산지방법원에 미지급 재정지원금의 지급 청구 소송을 제기하여 소송 진행중(2016년 1월)	
광주제2순환도로 1구간	자본구조를 실시협약 체결당시의 자본구조로 원상회복하라는 내용의 행정처분의 취소 청구	대법원에서 상고심이 진행중	광주시

주1: 백양터널 미지급 재정지원금은 105억원 (통행료 미인상 차액 보전금 일부)

주2: 수정산터널 미지급 재정지원금은 38억원 (통행료 미인상 차액 보전금 및 최소운영수입 미달분 일부)

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

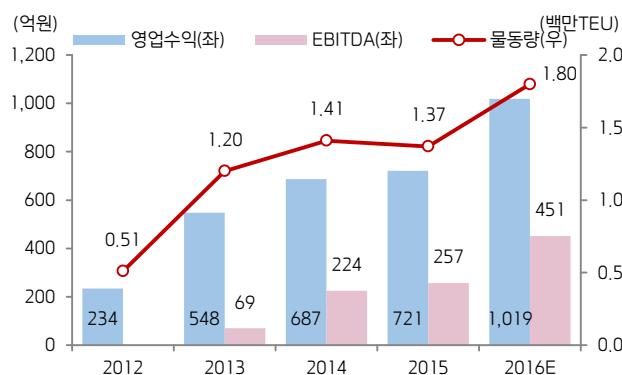
부산항 신항 2-3단계(BNP) 운영 실적 및 2016년 전망

	2015년 1분기	2016년 1분기	전년대비 증감(%)	2016년 예상	목표달성을
물동량 (백만TEU)	0.32	0.39	21.6%	1.80	21.7%
영업수익 (십억원)	16.1	21.6	34.1%	101.9	21.2%
EBITDA (십억원)	4.6	9.7	111.1%	45.1	21.5%
EBITDA 마진 (%)	28.6%	45.0%	+164bps	~49%	

주: 실제 운영실적은 BNP에서 제공한 예상 실적과 다를 수 있음

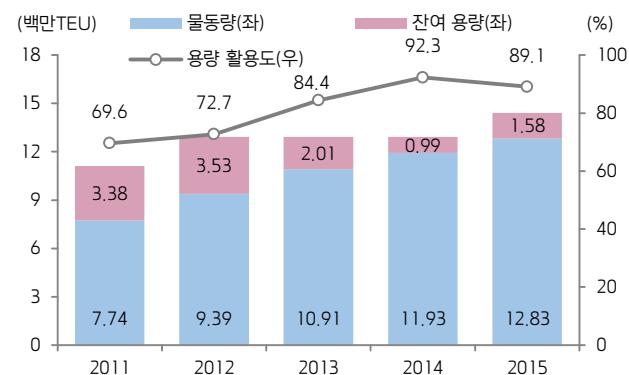
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

BNP 성과 추이 및 2016년 목표



자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

부산 신항의 성과 추이



자료: 부산항만공사, 맥쿼리인프라, 키움증권

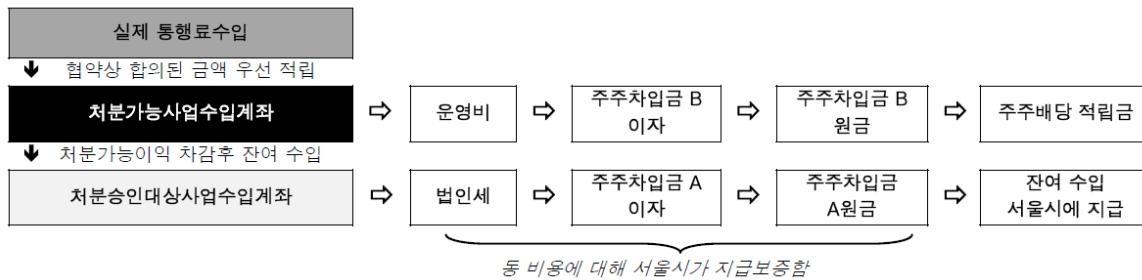
주요 해운 동맹 현황

기존 해운 동맹그룹		신규 해운 동맹그룹	
2M	머스크(덴마크) MSC(스위스)	2M	머스크 MSC
Ocean3	CMA-CGM(프랑스) UASC(중동) 차이나쉬핑(중국)	Ocean	CMA-CGM(프랑스) APL(싱가포르) OOCL(홍콩) 에버그린(대만) 코스코(중국) 차이나쉬핑중국
G6	하파로이드(독일) APL(싱가포르) MOL(일본) OOCL(홍콩) NYK(일본) 현대상선(한국)	G6	하파로이드(독일) 현대상선(한국) MOL(일본) NYK(일본)
CKYHE	에버그린(대만) 코스코(중국) 한진해운(한국) 양밍(대만) K라인(일본)	CKYHE	한진해운(한국) 양밍(대만) K라인(일본)

주: 최근 CMA-CGM사는 APL사를 인수했으며, 코스코와 차이나쉬핑은 합병해 '차이나코스코 쉬핑그룹' 발족

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

우면산터널 자본 구조 변경: 수입분할관리방식에 따른 사업시행자 수입의 현금흐름 구조



수입분할 관리방식 주요 내용	<ul style="list-style-type: none"> - 수입분할관리방식을 도입하고 최소수입보장규정은 삭제 - 수입분할관리방식에 따라, 사업시행자의 기준 주주가 투자한 자본금•대여금에 대한 이익을 실제 통행료수입에서 우선적으로 수취할 수 있도록 하고(운영비는 최우선 집행), 상기의 현금흐름에 대해 사전 확정된 금액(이하 “처분가능사업수입”)을 처분가능사업수입계좌에 적립하여 관리함 - 실제 통행료수입에서 처분가능사업수입을 차감한 수입(이하 “처분승인대상사업수입”)은 처분승인대상사업수입계좌에 별도로 적립하여 관리하며, 법인세 및 일부 차입금에 대한 원리금 상환(이하 “기타 비용”)의 재원으로 사용 함 - 주무관청인 서울시는 처분승인대상사업수입에서 지출되어야 할 기타 비용에 대한 부족분을 사업시행자에게 제공하여야 함
의미	<ul style="list-style-type: none"> - 처분가능사업수입계좌는 실시협약상 미리 정한 금액을 우선 적립 - MKIF로 유입되는 현금흐름은 더이상 사업시행자에 지급되는 서울시의 재정지원금에 의존하지 않고 사업시행자의 실제 통행료수입에서 총당 - 예측된 향후 통행료수입에 의해 적립되는 처분가능사업수입은 MKIF의 기대수익을 실현하기에 충분한 수준으로 예상 (향후 실제 통행료 수입이 2015년말 대비 약 30% 이상 감소하지 않는다면 예상하는 투자수익금을 전액 지급받을 수 있을 것으로 예상) (향후 통행료 수입이 30% 이상 감소할 리스크가 서울시의 MRG 미지급 리스크보다 훨씬 낫다는 판단) - 운영비 사용 변동에 따라 주주배당 적립금 크기 변동 가능(하이패스 설치비 등 충분한 운영비용 책정) - 동사 레벨에서는 통행료 수입 증가에 대한 업사이드를 포기, 이를 서울시가 가져감, 다만, 미수이자 누적과 주무관청 MRG 리스크 해소 (처분승인대상사업수입계좌에서 지급되어야 할 모든 비용 지출 후에 잔여 수입이 있는 경우 사업시행자는 잔액을 서울시에 지급) - 동 거래 과정에서 미지급 재정지원금은 전액 정산(2012년부터 2015년도에 대한 재정지원금 총액 226억원)

주1: 최소수입보장 적용 기준은 실시협약 통행료수입의 79%(2024년부터 78%)

주2: 최소수익보장규정 설정에도 불구하고 경쟁도로 시설에 따른 수익감소 시 협약에 정한 방식에 따라 재정지원금

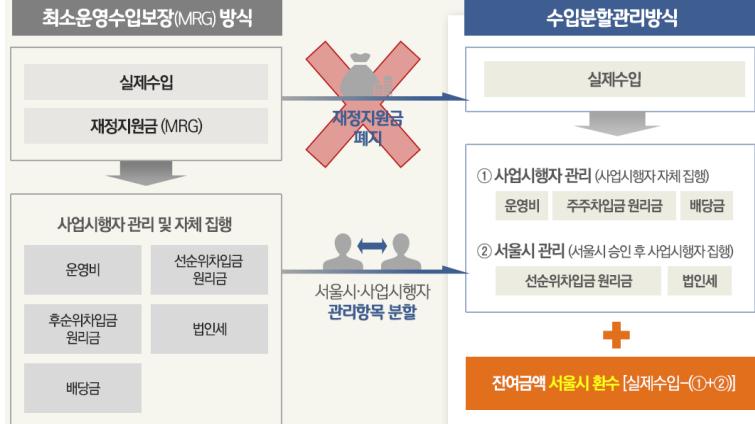
^{주3}: 사업시행자가 관리운영 유지보수 등에 지출한 비용이 협약에서 정한 관리운영비를 초과하더라도 시에 초과 금액에 대한 보전을 요구할 수 없을 것이다.

다만, 시가 이번 협약과 달리 토큐르를 초과 의향하거나 면제하의 차량은 확대 시행한 경우 사업 시장화에 부족함에 대해 저항해야 한다.

다른 시기 다른 접근과 결합의 융합성을 주기 전략이거나 전세를 전시 등을 통해 시장의 경쟁력을 확보하는 전략에 대비하는 전략이다.

사료: 백큐티언프타, 기름증진

MRG와 수입분할관리방식 비교



주1: 최소운영수익보장은 사업자가 일정금액 이상의 수익을 내지 못했을 때 시 재정으로 민간사업자의 수익 보장 제도

주2: '통행료 수익분할관리방식'은 민간사업자가 전체 통행료를 관리하고 비용을 자체 징수한 뒤 박스에서

민간사업자와 서울시의 물을 각각 나눠 사용하는 방식으로 전환하는 것

자료: 서울시 키움증권

사업시행자에 대한 MKIE의 특재내역 (특자약정액 기준)

구분	거래 전	거래 후
자본금	107억원 (36%)	53억원 (36%)
주주대여금	96억원 (후순위대출)	150억원 (주주차입금 B)
투자금 총계	203억원	203억원
MKIF 포트폴리오 비중	1.2%	1.2%

자료: 맨큐리이프라 키움증권

우연산터널 자본 구조 변경: 거래 내역 요약

구분	거래전	거래후	거래에 따른 변동사항
주주변경	- MKIF (36%) - 3개 국내기관 투자자 (64%)	- MKIF (36%) - 펀드 1 (49%) - 펀드 2 (15%)	- MKIF 지분 변동 없음 - 펀드 1 및 펀드 2는 기관 투자자가 참여하여 설정한 펀드 - 주주배당금은 처분가능사업수입계좌에서 지급
자본 감소	자본금 266억원	자본금 116억원	- 자본 감소액: 150억원 - 감자 프리미엄: 106억원 - 감자대금 총액: 256억원
기존 선순위 차입 상환 주주차입금 A 신규 조달	선순위 차입금 잔액 714억원	주주차입금 A 1,214억원	- 대주: 펀드 1 (50%) / 펀드 2 (50%) - 이자율: 연 3.7% - 만기: 2033년으로 기존 대출 대비 약 11년 연장 (불균등 상각) - 원리금은 처분승인대상사업수입계좌에서 지급되며, 서울시가 상환채권 부족 시 사업시행자에게 자금 제공
기존 후순위 차입 상환 주주차입금 B 신규 조달	후순위 차입금 잔액 266억원	주주차입금 B 212억원	- 대주: MKIF (70.6%) / 펀드 1 (29.4%) - 이자율: 연 12% (고정 금리) - 만기: 2032년으로 기존 대출대비 약 6년 연장 (2030년 3월부터 3년간 분할상환) - 기존 후순위 대출의 미지급 이자 71억원 전액 상환 - 원리금은 처분가능사업수입계좌에서 지급
통행료	현재 2,500원으로 적용	운영기간 만료시점까지 2,500원으로 유지	- 변경전 실시협약상 요금은 2015년부터 3,000원으로 적용하여 운영기간 만료시점까지 유지
의미	<ul style="list-style-type: none"> - 주주차입금 B의 이자율은 기존 20%에서 12%로 하향 - 차입금이 증가한 것과 이자율이 하락한 것을 단순계산($96*0.2 > 150*0.12$)하면 거래 전 현금흐름의 규모가 더 크지만, - 거래 후 만기가 6년 늘어났기 때문에 전 기간에 걸쳐 계산하면 주주차입금 B에 대해 가져오는 cash flow는 거래 후의 규모가 더 큼 - 다만, 대출에 대한 이자와 지분에 대한 배당까지 모두 포함한 total cash flow는 소폭 감소 (MRG 미지급으로 인해 받지 못할 리스크를 감안하면 이번 거래는 성공적인 거래였다는 판단) 		

주1: 자본 감소는 주주변경 이후에 일어났으며, 기존 주주에게만 감자 프리미엄 제공

주2: 주주차입금 A의 상환 완료 시기는 2028년

주3: 주주차입금 A의 이자율은 고정금리부 및 변동금리부 가중평균 금리 (고정금리부: 연 4.2% / 변동금리부: 5년만기 국고채 수익률에 1.3%를 가산한 금리)

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

우연산터널 자본 구조 변경: MKIF 현금 유입 금액

구분	내용	
감자액	MKIF에 지급된 감자 프리미엄은 75억원이며, 감자대금 총액은 129억원	
자본금 변동 내용	자본 감소 전 자본금(억원)	자본 감소 후 자본금(억원)
	107	53
MKIF 현금 유입 금액	129억원 (자본 감소액 150억원 중 36%인 54억원 + 감자 프리미엄 75억원) + 26억원 (기존 후순위 대출에 대한 미지급 이자 71억원 중 36%) + 86억원 (후순위 대출 조기상환수수료) - 54억원 (추가 후순위 대출 조달 금액) = 186억원	

주: 자본 감소는 2월 15일자로 종결될 예정

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

우연산터널 자본 구조 변경: 배당 영향

구분	내용
회계적 손익	101억원 (자본감소에 따른 회계상 이익 = 감자 프리미엄 75억원 + 과거 감자 프리미엄 26억원) + 86억원 (후순위 대출 조기상환수수료) = 187억원
주당배당금 영향	56원 증가 ($187\text{억원} / 331,459,341\text{주}$)

주: 과거 감자 프리미엄의 경우 2008년 12월에 실행한 결과로 이번 거래에서 반영

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2014	2015	2016E	2017E	2018E
운용수익	1,812	2,195	2,308	2,377	2,733
이자수익	1,778	1,781	1,822	1,877	1,933
운용자산매각이익	0	0	0	0	0
배당수익	34	409	400	500	800
기타운용수익	0	5	86	0	0
운용비용	554	657	752	778	777
운용수수료	308	354	373	371	369
자산보관수수료	3	3	4	4	4
사무관리수수료	2	2	2	2	3
이자비용	196	194	164	192	192
기타운용비용	44	104	208	208	208
법인세차감전이익	1,258	1,538	1,557	1,598	1,956
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	1,258	1,538	1,557	1,598	1,956
지배주주지분순이익	1,258	1,538	1,557	1,598	1,956
증감율(% YoY)					
운용수익	-14.9	21.1	5.2	3.0	15.0
운용비용	2.2	18.5	14.5	3.5	-0.2
당기순이익	-20.7	22.2	1.2	2.7	22.4
EPS	-20.7	22.1	1.2	2.7	22.4

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2014	2015	2016E	2017E	2018E
운용자산	16,816	16,176	17,515	17,335	17,387
현금및예치금	489	157	1,396	1,179	1,179
대출금	10,796	10,897	10,588	10,626	10,677
지분증권	5,531	5,122	5,531	5,531	5,531
기타자산	4,629	4,397	3,737	3,959	5,745
미수이자	4,551	4,336	3,681	3,908	5,698
미수금	24	24	24	24	24
선급비용	55	37	31	26	23
자산총계	21,445	20,574	21,251	21,294	23,132
운용부채	4,581	3,591	3,391	3,191	2,991
사채	2,495	2,497	2,397	2,297	2,197
장기차입금	2,086	1,094	994	894	794
미지급금	0	0	0	0	0
미지급운용수수료	83	89	93	98	103
기타부채	16	32	51	93	161
부채총계	4,680	3,712	3,535	3,382	3,255
자본금	16,710	16,710	16,710	16,710	16,710
이익잉여금	55	152	1,006	1,202	3,167
자본총계	16,765	16,861	17,716	17,912	19,877
부채및자본총계	21,445	20,574	21,251	21,294	23,132

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2014	2015	2016E	2017E	2018E
자산운용활동 현금유입액	1,207	4,394	2,507	2,674	3,024
이자수익	977	2,018	2,064	2,126	2,190
배당금수익	34	409	400	500	800
대출금의 회수	190	1,411	43	48	34
미수금의 회수	6	556	0	0	0
투자자산의 처분	0	0	0	0	0
자산운용활동 현금유출액	-405	-2,098	-633	-631	-629
대출금의 증가	86	1,660	86	86	86
선급비용의 지급	1	1	1	1	1
운용수수료의 지급	299	343	363	361	358
자산보관수수료의 지급	3	3	4	4	4
사무관리수수료의 지급	2	2	2	2	3
기타운용비용의 지급	14	89	177	177	177
자산운용활동으로 인한 현금유입액	802	2,296	1,875	2,043	2,395
재무활동 현금유입액	3,348	525	0	0	0
차입금의 차입	3,348	525	0	0	0
재무활동 현금유출액	-3,809	-3,153	-1,693	-1,758	-2,116
차입금의 상환	2,003	1,550	0	0	0
분배금의 지급	1,644	1,442	1,557	1,598	1,956
이자비용의 지급	138	160	135	159	159
차입부대비용의 선급	24	1	1	1	1
재무활동으로 인한 현금유출액	-461	-2,628	-1,693	-1,758	-2,116
현금의 감소	341	-332	1,239	-218	0
기초의 현금및현금성자산	148	489	157	1,396	1,179
기말의 현금및현금성자산	489	157	1,396	1,179	1,179

투자지표

(단위: 억원, 원, 배, %)

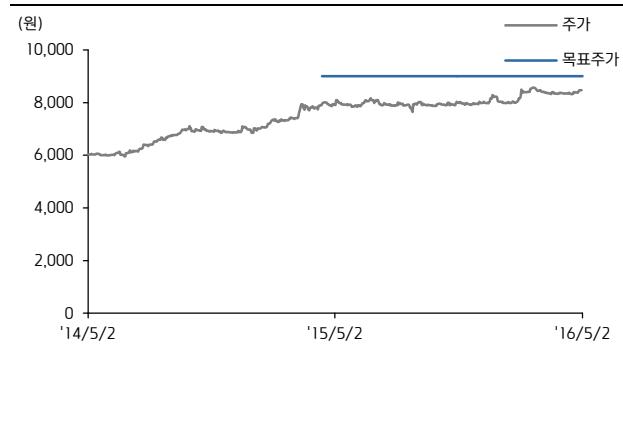
12월 결산, GAAP 개별	2014	2015	2016E	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	380	464	470	482	590
BPS	5,058	5,087	5,345	5,404	5,997
DPS	418	464	470	482	590
주가배수(배)					
PER	18.0	17.3	18.0	17.6	14.4
PBR	1.4	1.6	1.6	1.6	1.4
수익성(%)					
순이익률	69.4	70.1	67.4	67.3	71.6
ROE	7.4	9.1	9.0	9.0	10.4
ROA	6.0	7.3	7.4	7.5	8.8
배당성향	110.0	100.0	100.0	100.0	100.0
배당수익률	6.3	5.8	5.5	5.7	7.0
안정성(%)					
부채비율	27.9	22.0	20.0	18.9	16.4
차입한도 소진율	91.4	71.6	67.7	63.7	59.7
차입한도(억원)					
총 차입부채	4,581	3,591	3,391	3,191	2,991
차입한도	5,013	5,013	5,013	5,013	5,013
잔여차입한도	432	1,422	1,622	1,822	2,022

- 당사는 4월 29일 현재 '맥쿼리인프라' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가
맥쿼리인프라 (088980)	2015/04/13	Outperform(Initiate)	9,000원
	2015/05/04	Outperform(Maintain)	9,000원
	2015/06/12	Outperform(Maintain)	9,000원
	2015/06/16	Outperform(Maintain)	9,000원
	2015/07/02	Outperform(Maintain)	9,000원
	2015/08/03	Outperform(Maintain)	9,000원
	2015/08/26	BUY(Upgrade)	9,000원
	2015/08/27	BUY(Maintain)	9,000원
	2015/10/26	BUY(Maintain)	9,000원
	2015/11/02	BUY(Maintain)	9,000원
	2015/12/01	BUY(Maintain)	9,000원
	2015/12/16	BUY(Maintain)	9,000원
	2016/01/19	BUY(Maintain)	9,000원
	2016/02/01	BUY(Maintain)	9,000원
	2016/02/23	Outperform(Downgrade)	9,000원
	2016/02/29	Outperform(Maintain)	9,000원
	2016/04/04	Outperform(Maintain)	9,000원
	2016/05/02	Outperform(Maintain)	9,000원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/3/1~2016/3/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	94.51%
중립	10	5.49%
매도	0	0.00%