



BUY(Maintain)

목표주가: 300,000원

주가(07/13): 227,000원

시가총액: 197,914억원

철강

Analyst 박종국

02) 3787-5152

jkpark@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|----------|------------|
| KOSPI (07/13) | | 2,005.55pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 249,000원 | 156,000원 |
| 등락률 | -8.84% | 45.51% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 7.6% | 6.2% |
| 6M | 38.8% | 32.7% |
| 1Y | 8.1% | 11.1% |

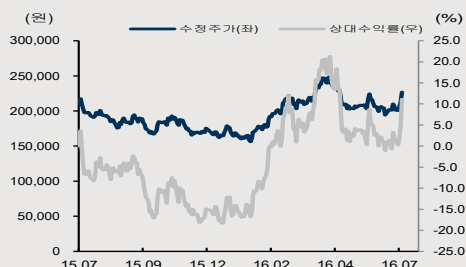
Company Data

| | |
|-------------|-------------|
| 발행주식수 | 87,187천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 385천주 |
| 외국인 지분율 | 48.74% |
| 배당수익률(16E) | 4.80% |
| BPS(16E) | 471,443원 |
| 주요 주주 | 국민연금 10.01% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 650,984 | 581,923 | 546,526 | 595,376 |
| 보고영업이익 | 32,135 | 24,100 | 28,682 | 35,300 |
| 핵심영업이익 | 32,135 | 24,100 | 28,682 | 35,300 |
| EBITDA | 64,521 | 56,283 | 58,437 | 65,089 |
| 세전이익 | 13,781 | 1,808 | 21,954 | 33,022 |
| 순이익 | 5,567 | -962 | 13,633 | 23,115 |
| 지배주주분순이익 | 6,261 | 1,806 | 14,491 | 25,427 |
| EPS(원) | 7,181 | 2,072 | 16,621 | 29,164 |
| 증감률(%YoY) | -54.5 | -71.1 | 702.2 | 75.5 |
| PER(배) | 38.4 | 80.4 | 10.0 | 5.7 |
| PBR(배) | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| EV/EBITDA(배) | 6.7 | 1.5 | 5.1 | 4.4 |
| 보고영업이익률(%) | 4.9 | 4.1 | 5.2 | 5.9 |
| 핵심영업이익률(%) | 4.9 | 4.1 | 5.2 | 5.9 |
| ROE(%) | 1.2 | -0.2 | 3.0 | 5.1 |
| 순부채비율(%) | 48.4 | 35.6 | 35.5 | 33.6 |

Price Trend



실적프리뷰

POSCO (005490)

탄탄한 별도, 안정화되는 연결



2분기 견조한 별도 실적에 비해 연결실적은 브라질 CSP 등 일회성 비용 등으로 시장 기대치를 소폭 하회할 전망이다. 하지만, 과거와 같은 대규모 일회성 비용은 제한적이며 POSCO 본사의 견조한 영업이익률은 더욱 부각될 전망이다. 중국 철강 구조조정으로 철강재 가격이 바닥을 다지며 점진적으로 상승할 것으로 판단되며, 동사의 주가 흐름 또한 이와 비슷할 것으로 전망된다.

>>> 2Q16 견조한 별도, 아직 아쉬운 연결

2분기 별도 실적은 매출액 6조 1,132억원(QoQ 6.0%, YoY -7.0%), 영업이익 6,674억원(QoQ 14.7%, YoY 9.9%), 연결 실적은 매출액 13조9,311억원(QoQ 11.8%, YoY -8.3%), 영업이익 6,876억원(QoQ 4.2%, YoY 0.2%)으로 별도 영업이익은 시장기대치에 부합하나, 연결 기준으로는 -7.5% 하회할 전망이다. 별도 기준 POSCO는 여전히 견조한 이익흐름을 보이며 10.9%의 양호한 영업이익률을 전망하나, 연결 기준으로는 영업이익률 5.0%로 전분기 대비 0.3%pt 하락할 것으로 판단한다.

별도 기준 지속적인 양호한 영업이익은 동사의 선제적인 체질개선에 기인한 것으로 판단된다. 1Q15 이래로 철강재 가격이 폭락하였던 4Q15 영업이익률 6.2% 제외시 동사는 9~10%의 높은 영업이익률을 시현하였다. 단기 상황에 관계없이 일정수준의 철강재 가격 상황에서는 안정적인 이익창출력이 있음을 실적으로 보여주고 있다. 반면, 연결 기준 영업이익은 해외철강자회사들의 적자폭 축소에도 불구하고 포스코건설의 브라질 CSP의 공기 지연에 따른 대규모 비용 발생으로 부진할 것으로 판단된다.

>>> 2015년 하반기와 같은 철강재 가격 폭락은 제한적

결국 철강재 가격이 핵심이다. 우리는 2016년 하반기 철강재 가격이 2015년 하반기와 같은 폭락은 제한적일 것으로 판단한다. 2015년 하반기 철강재 가격 폭락을 주도했던 중국철강재 가격이 2016년 하반기에는 철강재 가격을 지지할 것으로 전망하는데 그 배경은 중국 철강산업 구조조정에 따른 공급과잉 개선 시그널이다. 실제로 중국은 우한강철과 바오산강철의 합병을 진행하며 실질적인 철강산업 구조조정을 착수하였다. 이번 합병으로 단기간에 공급과잉이 해소되는 것은 아니지만, 중국 정부가 실행에 옮겼다는 것에서 긍정적이며, 점진적으로 공급과잉이 개선되는 것과 상응하여 철강재 가격도 추가적인 하락보다는 점진적인 상승 가능성이 있다는 판단이다.

>>> 목표주가 300,000원, 투자의견 buy 유지

동사에 대한 목표주가는 300,000원, 투자의견 Buy 유지한다. 목표주가는 연결기준 12m FWD BPS에 target multiple 0.63배 적용하였다

2Q16 실적 전망(IFRS연결)

(단위: 십억원, %, %p)

| | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16E | | 차이 (%, %p) | YoY (%, %p) | QoQ (%, %p) |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|----------------|----------------|
| | | | | | 당사추정 | 컨센서스 | | | |
| 매출액(억원) | 15,189 | 13,996 | 13,906 | 12,461 | 13,931 | 13,709 | 1.6 | -8.3 | 11.8 |
| 영업이익(억원) | 686 | 652 | 341 | 660 | 688 | 744 | -7.6 | 0.2 | 4.2 |
| 순이익(억원) | 198 | -542 | 186 | 360 | 232 | 322 | -28.1 | 16.9 | -35.6 |
| 영업이익률(%) | 4.5 | 4.7 | 2.4 | 5.3 | 4.9 | 5.4 | -0.5 | 0.4 | -0.4 |
| 순이익률(%) | 1.3 | -3.9 | 1.3 | 2.9 | 1.7 | 2.3 | -0.7 | 0.4 | -1.2 |

자료: POSCO, 키움증권,

포스코 실적 추정 (단위: 십억원, %)

| | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16E | 3Q16E | 4Q16E | 2014 | 2015 | 2016E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 포스코 별도 | | | | | | | | | | | |
| 매출 | 6,788 | 6,576 | 6,299 | 5,945 | 5,767 | 6,113 | 6,097 | 6,663 | 29,219 | 25,607 | 24,641 |
| 총철강재 | 6,343 | 6,152 | 5,889 | 5,525 | 5,378 | 5,681 | 5,666 | 6,191 | 27,451 | 23,908 | 22,916 |
| 탄소강 | 5,428 | 5,213 | 4,992 | 4,664 | 4,561 | 4,817 | 4,808 | 5,224 | 23,724 | 20,296 | 19,410 |
| 탄소강ASP(천원/톤) | 670 | 620 | 598 | 540 | 551 | 571 | 567 | 605 | 727 | 607 | 574 |
| 탄소강제품판매량(천톤) | 8,102 | 8,410 | 8,345 | 8,637 | 8,277 | 8,440 | 8,472 | 8,637 | 32,649 | 33,495 | 33,827 |
| 매출총이익 | 1,076 | 1,034 | 1,119 | 871 | 1,002 | 1,131 | 1,098 | 1,233 | 4,263 | 4,134 | 4,464 |
| 영업이익 | 622 | 608 | 638 | 371 | 582 | 667 | 626 | 719 | 2,350 | 2,238 | 2,595 |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 15.8 | 15.7 | 17.8 | 14.7 | 17.4 | 18.5 | 18.0 | 18.5 | 14.6 | 16.1 | 18.1 |
| 영업이익률 | 9.2 | 9.2 | 10.1 | 6.2 | 10.1 | 10.9 | 10.3 | 10.8 | 8.0 | 8.7 | 10.5 |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 매출 | -7.8 | -11.4 | -13.6 | -16.8 | -15.0 | -7.0 | -3.2 | 12.1 | -4.3 | -12.4 | -3.8 |
| 총철강재 | -8.5 | -11.7 | -14.2 | -17.4 | -15.2 | -7.7 | -3.8 | 12.1 | -5.0 | -12.9 | -4.2 |
| 탄소강 | -10.0 | -13.5 | -15.4 | -19.1 | -16.0 | -7.6 | -3.7 | 12.0 | -4.9 | -14.4 | -4.4 |
| 탄소강ASP | -11.3 | -16.4 | -16.3 | -22.4 | -17.7 | -7.9 | -5.1 | 12.0 | -6.3 | -16.5 | -5.5 |
| 탄소강제품판매량 | 1.4 | 3.5 | 1.2 | 4.3 | 2.2 | 0.4 | 1.5 | 0.0 | 1.5 | 2.6 | 1.0 |
| 매출총이익 | 10.8 | 0.9 | 0.5 | -24.5 | -6.9 | 5.9 | -1.9 | 41.6 | 5.3 | -3.0 | 8.0 |
| 영업이익 | 20.1 | 7.5 | 0.5 | -41.3 | -6.4 | 9.9 | -1.8 | 93.8 | 6.1 | -4.8 | 16.0 |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 2.7 | 1.9 | 2.5 | -1.5 | 1.5 | 2.3 | 0.2 | 3.9 | 1.3 | 1.6 | 2.0 |
| 영업이익률 | 2.1 | 1.6 | 1.4 | -2.6 | 0.9 | 1.7 | 0.1 | 4.6 | 0.8 | 0.7 | 1.8 |
| 포스코연결 | | | | | | | | | | | |
| 매출 | 15,101 | 15,189 | 13,996 | 13,906 | 12,461 | 13,931 | 13,697 | 14,563 | 65,098 | 58,192 | 54,653 |
| 영업이익 | 731 | 686 | 652 | 341 | 660 | 688 | 713 | 807 | 3,214 | 2,410 | 2,868 |
| 영업이익률(%) | 4.8 | 4.5 | 4.7 | 2.4 | 5.3 | 4.9 | 5.2 | 5.5 | 4.9 | 4.1 | 5.2 |
| YoY | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | -2.2 | -9.1 | -14.0 | -16.7 | -17.5 | -8.3 | -2.1 | 4.7 | 5.2 | -10.6 | -6.1 |
| 영업이익 | 0.0 | -18.2 | -25.8 | -55.5 | -9.8 | 0.2 | 9.4 | 137.1 | 7.3 | -25.0 | 19.0 |
| 영업이익률(%pt) | 0.1 | -0.5 | -0.7 | -2.1 | 0.5 | 0.4 | 0.6 | 3.1 | 0.1 | -0.8 | 1.1 |

자료: POSCO, 키움증권,

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 650,984 | 581,923 | 546,526 | 595,376 | 629,905 |
| 매출원가 | 578,150 | 516,581 | 479,176 | 517,880 | 547,915 |
| 매출총이익 | 72,834 | 65,342 | 67,350 | 77,495 | 81,990 |
| 판매비및일반관리비 | 40,699 | 41,242 | 38,668 | 42,195 | 44,643 |
| 영업이익(보고) | 32,135 | 24,100 | 28,682 | 35,300 | 37,347 |
| 영업이익(핵심) | 32,135 | 24,100 | 28,682 | 35,300 | 37,347 |
| 영업외손익 | -18,354 | -22,293 | -6,728 | -2,278 | -2,044 |
| 이자수익 | 2,283 | 2,102 | 2,004 | 2,151 | 2,275 |
| 배당금수익 | 478 | 1,837 | 789 | 1,880 | 1,989 |
| 외환이익 | 14,757 | 14,913 | 4,904 | 0 | 0 |
| 이자비용 | 7,956 | 7,888 | 7,114 | 6,308 | 6,308 |
| 외환손실 | 14,626 | 18,739 | 5,611 | 0 | 0 |
| 관계기업지분손익 | -2,612 | -4,363 | 518 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | 2,497 | 977 | 152 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -6,517 | -3,498 | -108 | 0 | 0 |
| 기타 | -6,658 | -7,635 | -2,263 | 0 | 0 |
| 법인세차감전이익 | 13,781 | 1,808 | 21,954 | 33,022 | 35,303 |
| 법인세비용 | 8,215 | 2,769 | 8,321 | 9,907 | 10,591 |
| 유효법인세율 (%) | 59.6% | 153.2% | 37.9% | 30.0% | 30.0% |
| 당기순이익 | 5,567 | -962 | 13,633 | 23,115 | 24,712 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 6,261 | 1,806 | 14,491 | 25,427 | 27,183 |
| EBITDA | 64,521 | 56,283 | 58,437 | 65,089 | 67,166 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 37,952 | 31,221 | 43,388 | 52,904 | 54,531 |
| 수정당기순이익 | 7,190 | -2,303 | 13,602 | 23,115 | 24,712 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 5.2 | -10.6 | -6.1 | 8.9 | 5.8 |
| 영업이익(보고) | 7.3 | -25.0 | 19.0 | 23.1 | 5.8 |
| 영업이익(핵심) | 7.3 | -25.0 | 19.0 | 23.1 | 5.8 |
| EBITDA | 13.6 | -12.8 | 3.8 | 11.4 | 3.2 |
| 지배주주지분 당기순이익 | -54.5 | -71.1 | 702.2 | 75.5 | 6.9 |
| EPS | -54.5 | -71.1 | 702.2 | 75.5 | 6.9 |
| 수정순이익 | -57.6 | N/A | N/A | 69.9 | 6.9 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 32,385 | 73,023 | 38,472 | 40,997 | 44,798 |
| 당기순이익 | 5,567 | -962 | 13,633 | 23,115 | 24,712 |
| 감가상각비 | 28,946 | 28,367 | 26,213 | 26,500 | 26,766 |
| 무형자산상각비 | 3,439 | 3,816 | 3,542 | 3,289 | 3,053 |
| 외환손익 | 0 | 0 | 706 | 0 | 0 |
| 자산처분손익 | 650 | 1,245 | -152 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 2,999 | 5,061 | -518 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -20,876 | 24,545 | 7,571 | -11,119 | -7,854 |
| 기타 | 11,659 | 10,952 | -12,523 | -789 | -1,880 |
| 투자활동현금흐름 | -37,728 | -42,749 | -26,284 | -37,024 | -35,284 |
| 투자자산의 처분 | -312 | -20,750 | 4,430 | -6,111 | -4,319 |
| 유형자산의 처분 | 628 | 590 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -35,055 | -25,602 | -30,000 | -30,000 | -30,000 |
| 무형자산의 처분 | -3,348 | -2,763 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 359 | 5,776 | -714 | -913 | -965 |
| 재무활동현금흐름 | 3,363 | -22,018 | -17,947 | -4,784 | -5,192 |
| 단기차입금의 증가 | 12,391 | -8,064 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | -2,797 | -17,309 | -10,000 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -6,770 | -8,226 | -6,382 | -6,382 | -6,382 |
| 기타 | 539 | 11,581 | -1,564 | 1,598 | 1,190 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -1,864 | 8,490 | -5,759 | -811 | 4,322 |
| 기초현금및현금성자산 | 42,086 | 40,221 | 48,712 | 42,953 | 42,142 |
| 기말현금및현금성자산 | 40,221 | 48,712 | 42,953 | 42,142 | 46,464 |
| Gross Cash Flow | 53,261 | 48,478 | 30,901 | 52,115 | 52,652 |
| Op Free Cash Flow | -13,913 | 15,538 | 27,403 | 13,380 | 18,108 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 326,274 | 291,809 | 271,272 | 290,869 | 309,616 |
| 현금및현금성자산 | 38,112 | 48,702 | 42,953 | 42,142 | 46,464 |
| 유동금융자산 | 17,414 | 43,367 | 40,729 | 44,370 | 46,943 |
| 매출채권및유동채권 | 144,750 | 116,875 | 109,765 | 119,577 | 126,511 |
| 재고자산 | 104,713 | 82,252 | 77,249 | 84,153 | 89,034 |
| 기타유동비금융자산 | 21,285 | 613 | 576 | 627 | 664 |
| 비유동자산 | 526,248 | 512,279 | 513,473 | 518,519 | 523,759 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 6,325 | 7,895 | 7,415 | 8,077 | 8,546 |
| 투자자산 | 84,104 | 79,722 | 80,287 | 83,546 | 87,172 |
| 유형자산 | 352,412 | 345,229 | 349,016 | 352,515 | 355,749 |
| 무형자산 | 68,850 | 64,058 | 60,515 | 57,227 | 54,174 |
| 기타비유동자산 | 14,557 | 15,376 | 16,240 | 17,153 | 18,118 |
| 자산총계 | 852,522 | 804,088 | 784,745 | 809,388 | 833,374 |
| 유동부채 | 218,770 | 201,309 | 196,342 | 202,526 | 206,902 |
| 매입채무및기타유동채무 | 81,174 | 69,853 | 65,604 | 71,468 | 75,612 |
| 단기차입금 | 92,664 | 84,426 | 84,426 | 84,426 | 84,426 |
| 유동성장기차입금 | 29,510 | 39,553 | 39,553 | 39,553 | 39,553 |
| 기타유동부채 | 15,423 | 7,477 | 6,759 | 7,079 | 7,311 |
| 비유동부채 | 180,838 | 152,076 | 140,419 | 142,145 | 143,426 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 3,433 | 1,520 | 1,428 | 1,555 | 1,645 |
| 사채및장기차입금 | 152,576 | 128,636 | 118,636 | 118,636 | 118,636 |
| 기타비유동부채 | 24,829 | 21,920 | 20,356 | 21,954 | 23,145 |
| 부채총계 | 399,608 | 353,385 | 336,762 | 344,671 | 350,328 |
| 자본금 | 4,824 | 4,824 | 4,824 | 4,824 | 4,824 |
| 주식발행초과금 | 4,638 | 4,638 | 4,638 | 4,638 | 4,638 |
| 이익잉여금 | 409,676 | 405,011 | 413,662 | 433,233 | 454,502 |
| 기타자본 | -13,233 | -12,089 | -12,089 | -12,089 | -12,089 |
| 지배주주지분자본총계 | 415,874 | 412,353 | 411,036 | 430,607 | 451,876 |
| 비지배주주지분자본총계 | 37,040 | 38,349 | 36,947 | 34,109 | 31,170 |
| 자본총계 | 452,914 | 450,702 | 447,983 | 464,716 | 483,046 |
| 순차입금 | 219,224 | 160,546 | 158,933 | 156,104 | 149,209 |
| 총차입금 | 274,750 | 252,615 | 242,615 | 242,615 | 242,615 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

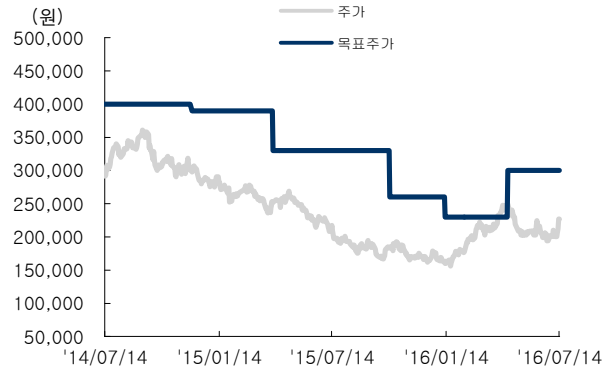
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 7,181 | 2,072 | 16,621 | 29,164 | 31,178 |
| BPS | 476,991 | 472,954 | 471,443 | 493,890 | 518,285 |
| 주당EBITDA | 74,003 | 64,554 | 67,025 | 74,654 | 77,037 |
| CFPS | 43,530 | 35,809 | 49,764 | 60,679 | 62,545 |
| DPS | 8,000 | 8,000 | 8,000 | 8,000 | 8,000 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 38.4 | 80.4 | 10.0 | 5.7 | 5.3 |
| PBR | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA | 6.7 | 1.5 | 5.1 | 4.4 | 4.2 |
| PCFR | 6.3 | 4.6 | 3.3 | 2.7 | 2.7 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 4.9 | 4.1 | 5.2 | 5.9 | 5.9 |
| 영업이익률(핵심) | 4.9 | 4.1 | 5.2 | 5.9 | 5.9 |
| EBITDA margin | 9.9 | 9.7 | 10.7 | 10.9 | 10.7 |
| 순이익률 | 0.9 | -0.2 | 2.5 | 3.9 | 3.9 |
| 자기자본이익률(ROE) | 1.2 | -0.2 | 3.0 | 5.1 | 5.2 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 2.3 | -2.3 | 3.9 | 4.7 | 4.9 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 88.2 | 78.4 | 75.2 | 74.2 | 72.5 |
| 순차입금비율 | 48.4 | 35.6 | 35.5 | 33.6 | 30.9 |
| 이자보상배율(배) | 4.0 | 3.1 | 4.0 | 5.6 | 5.9 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 4.5 | 4.4 | 4.8 | 5.2 | 5.1 |
| 재고자산회전율 | 6.4 | 6.2 | 6.9 | 7.4 | 7.3 |
| 매입채무회전율 | 7.8 | 7.7 | 8.1 | 8.7 | 8.6 |

- 당사는 07월 13일 현재 'POSCO' 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.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 |
|-------------------|------------|-----------------|----------|
| POSCO (005490) | 2013-10-25 | BUY(Maintain) | 373,000원 |
| | 2013-11-07 | BUY(Maintain) | 400,000원 |
| | 2013-11-14 | BUY(Maintain) | 400,000원 |
| | 2014-01-29 | BUY(Maintain) | 400,000원 |
| 담당자 변경 | 2014-11-30 | BUY(Reinitiate) | 390,000원 |
| 담당자 변경 | 2015-04-20 | BUY(Reinitiate) | 330,000원 |
| | 2015-04-22 | BUY(Maintain) | 330,000원 |
| | 2015-06-23 | BUY(Maintain) | 330,000원 |
| | 2015-06-29 | BUY(Maintain) | 330,000원 |
| | 2015-07-16 | BUY(Maintain) | 330,000원 |
| | 2015-08-12 | BUY(Maintain) | 330,000원 |
| | 2015-10-15 | BUY(Maintain) | 260,000원 |
| | 2015-10-21 | BUY(Maintain) | 260,000원 |
| | 2015-11-24 | BUY(Maintain) | 260,000원 |
| | 2016-01-12 | BUY(Maintain) | 230,000원 |
| | 2016-01-29 | BUY(Maintain) | 230,000원 |
| | 2016-04-22 | BUY(Maintain) | 300,000원 |
| | 2016-05-09 | BUY(Maintain) | 300,000원 |
| | 2016-06-08 | BUY(Maintain) | 300,000원 |
| | 2016-07-14 | BUY(Maintain) | 300,000원 |

목표주가 추이



투자 의견 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 (2015/6/1~2016/6/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 159 | 96.36% |
| 중립 | 6 | 3.64% |
| 매도 | 0 | 0.00% |